

Relazione Annuale

31 Dicembre 2009 (audited)

Pioneer Structured Solution Fund

Fondo Comune d'Investimento di Diritto Lussemburghese

(Fonds Commun de Placement)

Non è possibile ricevere sottoscrizioni sulla base della presente relazione finanziaria. Le sottoscrizioni sono valide soltanto se effettuate sulla base del prospetto attuale, accompagnato da una copia dell'ultima relazione annuale e dell'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

La presente relazione annuale è traduzione fedele in lingua italiana della relazione annuale al 31 Dicembre 2009 predisposta dalla Società di Gestione.
Pioneer Asset Management S.A.

Indice

Commento annuale sui mercati finanziari	2
Prospetto del patrimonio netto	4
Prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto	7
Prospetto statistico delle Quote	10
Prospetto degli Investimenti	
Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011 ⁽¹⁾	12
<i>Contratti swap in essere</i>	13
Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013 ⁽²⁾	14
<i>Contratti swap in essere</i>	15
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014	16
<i>Contratti swap in essere</i>	16
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014	17
<i>Contratti swap in essere</i>	17
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014	18
<i>Contratti swap in essere</i>	18
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014	19
<i>Contratti swap in essere</i>	19
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014	20
<i>Contratti swap in essere</i>	20
Nota Integrativa al bilancio	21
Relazione della società di revisione	23
Gestione e Amministrazione	24

(1) Fino al 14 Dicembre 2009 "Pioneer Structured Solution Fund - S&P/MIB Protection 04/2011".

(2) Fino al 14 Dicembre 2009 "Pioneer Structured Solution Fund - S&P/MIB Protection Plus 10/2013".

Relazione annuale 2009 Pioneer Structured Solution Fund Commento annuale sui mercati finanziari

Nel 2009, i maggiori paesi industrializzati sono usciti da una profonda recessione. Le misure poste in atto dalle banche centrali e dai governi per affrontare la crisi, hanno avuto gli effetti desiderati. Ciò che sembrava essere una scommessa all'inizio del 2009, si è rivelata una manovra solida basata sull'efficacia delle azioni del governo di ridare fiato all'economia e di uscire dalla peggiore recessione dalla seconda guerra mondiale. Per riportare il ciclo economico verso la normalità, l'impegno di denaro è stato senza precedenti e le maggiori banche centrali, come la FED, hanno ricoperto il ruolo di braccio operativo dei governi.

Nel 2009, la richiesta di risorse da parte dei paesi in via di sviluppo si è ripresa, aumentando a sua volta la produzione industriale. Intanto, il consumo domestico è stato supportato dalle principali politiche di incentivo adottate dai vari governi.

Negli **Stati Uniti**, il picco della recessione si è registrato nel primo trimestre del 2009. Qualche segnale di ripresa c'è stato nel secondo trimestre, ma il PIL si è risollevato solo nella seconda metà dell'anno. In confronto alle passate fasi di ripresa economica, la spesa per i consumi non ha fornito un adeguato contributo alla ripresa. L'aumento delle vendite è stato supportato da incentivi statali, ad esempio quello sull'acquisto di automobili. In prospettiva, l'effetto degli incentivi potrebbe essere temporaneo. Simile la situazione del mercato immobiliare americano. Mentre l'indice dei prezzi delle maggiori città è cresciuto per diversi mesi, ancora una volta gli incentivi sotto forma di agevolazioni fiscali sono state decisive. Una ripresa nel mercato del lavoro potrebbe spingere la ripresa, ma a fine anno la perdita di posti di lavoro si è confermata impedendo di fatto alle famiglie di spendere. Le aziende, ancora coinvolte in piani di contenimento dei costi, hanno mantenuto il tasso di disoccupazione prossimo ai massimi del ciclo.

La ripresa negli Stati Uniti è stata principalmente industriale, come dimostrato dal rapido recupero dell'indice ISM Purchasing Manager's delle aziende manifatturiere americane. La loro domanda non è solo interna ma viene anche dall'estero, in particolare dai paesi in via di sviluppo. Il settore manifatturiero è un fornitore chiave dei beni capitali e altri macchinari per i paesi emergenti, area che ha fatto da traino per la recente ripresa.

Dopo una riduzione del 2,6% nel 2009, l'economia americana dovrebbe crescere ancora nel 2010 con una stima dell'aumento del PIL del 3%.

In **Europa** l'economia è tornata a crescere unitamente al resto dei paesi sviluppati in anticipo rispetto alle previsioni, tuttavia sarà più difficile recuperare un cammino di crescita sostenuta. A seguito del crollo del 4% nel 2009, la crescita del PIL nell'area dovrebbe essere del 1,5% nel 2010.

Nell'area euro la recessione ha toccato il picco nel primo

trimestre. A partire dal secondo trimestre, le economie guidate dalle esportazioni come la Germania e la Francia hanno registrato un aumento nel PIL. Solo nel terzo trimestre la ripresa ha interessato tutta l'area. Segnali incoraggianti dalle indagini di mercato sembrano annunciare una ripresa più forte. Con un andamento positivo quasi ininterrotto nel 2009, l'indice tedesco IFO ha quasi compensato la caduta del 2008, ma le imprese tedesche si affidano alle esportazioni e alla domanda di beni capitali dai paesi in via di sviluppo.

Contro questo scenario, la politica dei tassi di interesse attuata dalla Banca Centrale Europea può restare ai minimi anche per buona parte del 2010. Le politiche di emergenza non possono durare per sempre, ma verranno ritirate molto gradualmente. Complessivamente, la BCE mantiene una posizione cauta riguardo la ripresa. A fine anno, sono state mantenute misure straordinarie per affrontare la recessione. Tra queste, l'erogazione di fondi al sistema finanziario, che ha fatto crollare i tassi interbancari. L'obiettivo di queste misure era di restituire credito ad imprese e famiglie. I dati sui prestiti, tuttavia, indicano che la stretta creditizia alla fine del 2009 non era ancora finita.

Il Giappone, la seconda potenza economica mondiale, è stata aiutata dalla ripresa globale. Con il resto dei paesi asiatici a cui va attribuita una quota crescente del commercio globale, la rinnovata richiesta di macchinari da parte dei paesi in via di sviluppo ha aiutato il Giappone ad emergere dalla recessione.

La produzione industriale è salita rapidamente nel 2009 dopo il crollo nel 2008, grazie principalmente alle esportazioni. Tuttavia, per sostenere i consumi interni c'è bisogno di misure di stimolo da parte del governo.

Negli ultimi mesi del 2009, è tornato il rischio di deflazione. La misura preferita dalla Banca del Giappone è l'indice dei prezzi al consumo (escluso il cibo fresco) la cui variazione a un anno a fine dicembre, per il sesto mese consecutivo, era in territorio negativo. È improbabile una inversione di tendenza per la maggior parte del 2010.

La debolezza dei consumi si aggiunge alla deflazione. Il mercato del lavoro non è d'aiuto. Il rapporto tra offerta e domanda di lavoro ha raggiunto probabilmente il livello più basso lo scorso luglio ma probabilmente resterà molto al di sotto dei livelli registrati prima della crisi. Le società giapponesi hanno reagito alla crisi come il resto del mondo, riducendo drammaticamente le giacenze e attuando piani di taglio dei costi, lasciando pochi margini alla creazione di lavoro.

In Giappone il rischio di una recessione "double dip" (ritorno alla crescita negativa dopo una ripresa di breve periodo) rimane e la fiducia riposta nelle esportazioni resta la maggiore incertezza.

Il **mercato obbligazionario** è stato supportato dalle aspettative di bassa inflazione. Quando i peggiori timori di una lunga recessione si sono affievoliti nel secondo trimestre dell'anno, i rendimenti sono aumentati in modo significativo. Ciò nonostante, la correlazione tra mercato azionario e

obbligazionario è stata per lo più positiva, a causa della politica monetaria espansionistica delle banche centrali focalizzata sull'acquisto di obbligazioni per aggiungere liquidità nel sistema finanziario. Grazie a questa politica, i rendimenti si sono mantenuti su bassi livelli nonostante il deterioramento strutturale dei bilanci.

Il costo delle politiche attuate per rianimare l'economia è stato ingente e gli indici di bilancio sono sempre più distanti dai criteri fiscali fissati per i membri dell'area euro.

Ancor più evidente è il deterioramento del bilancio americano. In questo contesto, il mercato creditizio ha reagito bene durante tutto l'anno. La fiducia nella ripresa economica ha sostanzialmente abbassato lo spread sul credito, specialmente nel segmento High Yield, evidenziando tassi di insolvenza impliciti coerenti con un normale scenario di recessione.

Nel segmento Investment Grade, gli emittenti bancari hanno beneficiato in modo significativo dalle attese di miglioramento dei bilanci grazie alla fine della recessione.

Azioni

Nel 2009 i principali indici azionari hanno guadagnato principalmente grazie al contributo dei titoli azionari finanziari (di gran lunga i più colpiti durante la recessione).

Nel corso dell'anno, i mercati consolidavano i guadagni a fronte di utili migliori delle aspettative. In realtà, il ritorno alla redditività è largamente attribuibile al taglio dei costi attuato dalle maggiori società, mentre la crescita del fatturato è rimasta incerta, particolarmente nei settori legati alla domanda di beni di consumo nei paesi più industrializzati. Europa e Stati Uniti hanno avuto un trend simile durante l'anno, mentre il mercato giapponese ha ristagnato a causa delle preoccupazioni relative ai bilanci delle banche. Verso la fine del periodo anche nei paesi occidentali, gli utili dei bancari sono stati condizionati dai timori relativi ai crediti inesigibili, mentre la performance dei settori industriali che avevano beneficiato del contributo dei paesi emergenti è stata sostenuta.

Il potenziale dei paesi emergenti è stato evidente dal rapido incremento mostrato durante l'intero periodo che ha riguardato quasi tutte le aree geografiche, compresa l'Europa orientale, particolarmente colpita dalla recessione. In merito alle **valute**, il 2009 è stato contrassegnato dalla debolezza del dollaro statunitense, alimentata dalle preoccupazioni sulla politica molto espansionistica adottata dagli Stati Uniti per superare la recessione.

In particolare, la politica di interessi a tasso zero ha reso il dollaro statunitense la valuta ideale per gli scambi internazionali, benché altri paesi sviluppati siano ricorsi a questa politica (e, nel caso del Giappone, lo spettro della deflazione ritarderà qualsiasi exit strategy.)

Il punto chiave che spiega la debolezza del dollaro è principalmente collegato alla politica fiscale. Con la crescita del deficit del bilancio federale, ci sono preoccupazioni che gli Stati Uniti faranno fatica a trovare acquirenti per il debito pubblico senza una credibile strategia d'uscita dalle attuali politiche straordinarie.

I paesi creditori, primo fra tutti la Cina, hanno dato l'allarme e sono propensi a diversificare le loro riserve di valuta.

In generale, l'euro ha rappresentato la principale riserva valutaria alternativa al dollaro statunitense, spesso scambiata oltre 1,50 verso il dollaro, prima di tornare su i guadagni più contenuti a fine anno. Parte dell'ultima ripresa del dollaro è legata alla debolezza dello yen, in considerazione dei nuovi segnali di deterioramento economico in Giappone.

Previsioni

Nel futuro, i mercati finanziari dovranno fare a meno degli incentivi straordinari messi a disposizione dai governi e questo non sempre piacerà ai mercati.

L'economia globale è stata in grado di affrontare la più severa recessione da decenni con l'aiuto di massicce politiche di stimolo sia nei paesi industrializzati che negli emergenti.

Sia in Europa che negli Stati Uniti la crescita del PIL a un anno potrebbe tornare in territorio positivo nel 2010, ma la strada verso una ripresa sostenuta rimane lunga e difficoltosa.

Appare improbabile che la spesa per i consumi possa fornire la stessa spinta come in occasioni precedenti, poiché i prestiti delle banche rimangono scarsi. Anche gli investimenti societari saranno rimandati sino a quando le aziende saranno impegnate nei piani di riduzione dei costi. Le esportazioni potranno reggere meglio grazie al forte potenziale di crescita interna dei paesi emergenti.

La speranza è che le politiche economiche rimangano espansive, sia sul lato monetario che su quello fiscale.

Tuttavia, alcune tra le misure di emergenza attuate nel picco della crisi del 2008 saranno diminuite e ciò potrebbe rallentare il motore potente che è stato alla base del rally di quest'anno nei segmenti ciclici.

Mentre l'economia reale entra nella prima fase della ripresa, per i mercati finanziari il 2010 segna la seconda fase.

I facili guadagni del 2009 saranno sostituiti da performance più selettive, poiché l'eccesso di liquidità che aveva guidato tali guadagni si è ridotto. Se le strategie di uscita dalle misure di emergenza non saranno gestite correttamente, i mercati potrebbero in media sperimentare una correzione anticipata, prima di riguadagnare velocità grazie al contributo dei titoli di qualità.

**Prospetto del patrimonio netto
al 31 Dicembre 2009**

	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014⁽¹⁾
	EUR	EUR	EUR
Attività			
Titoli al costo	24.753.997	51.549.999	41.623.037
Plusvalenze/minusvalenze non realizzate	432.588	907.274	1.343.980
Titoli al valore di mercato	25.186.585	52.457.273	42.967.017
Utile netto non realizzato su contratti di swap	990.581	2.854.982	891.239
Disponibilità liquide	-	-	129.051
Maturazione degli interessi su titoli e conti bancari	-	-	561.563
Crediti da vendita di titoli	-	-	240.387
Altri crediti	616	2.209	-
Totale attività	26.177.782	55.314.464	44.789.257
Passività			
Scoperto bancario	124.381	71.367	-
Perdita netta non realizzata su contratti di swap	-	-	-
Maturazione degli interessi su swap	-	-	509.295
Ratei passivi	24.489	43.823	60.595
Altri debiti	-	-	6.500
Totale passività	148.870	115.190	576.390
Valore Patrimoniale Netto	26.028.912	55.199.274	44.212.867

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Prospetto del patrimonio netto
al 31 Dicembre 2009 (continua)**

	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014⁽²⁾ EUR	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014⁽³⁾ EUR	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014⁽⁴⁾ EUR
Attività			
Titoli al costo	39.225.730	41.793.309	208.786.696
Plusvalenze/minusvalenze non realizzate	437.714	653.637	(1.447.360)
Titoli al valore di mercato	39.663.444	42.446.946	207.339.336
Utile netto non realizzato su contratti di swap	-	-	-
Disponibilità liquide	227.407	253.959	403.492
Maturazione degli interessi su titoli e conti bancari	606.073	514.776	2.645.980
Crediti da vendita di titoli	-	-	-
Altri crediti	-	-	-
Totale attività	40.496.924	43.215.681	210.388.808
Passività			
Scoperto bancario	-	-	-
Perdita netta non realizzata su contratti di swap	2.128.976	2.263.469	14.819.427
Maturazione degli interessi su swap	545.176	502.217	1.728.951
Ratei passivi	41.146	28.084	149.033
Altri debiti	-	-	542
Totale passività	2.715.298	2.793.770	16.697.953
Valore Patrimoniale Netto	37.781.626	40.421.911	193.690.855

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Prospetto del patrimonio netto
al 31 Dicembre 2009 (continua)**

	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014⁽⁵⁾ EUR	Combinato EUR
Attività		
Titoli al costo	84.070.205	491.802.973
Plusvalenze/minusvalenze non realizzate	(765.016)	1.562.817
Titoli al valore di mercato	83.305.189	493.365.790
Utile netto non realizzato su contratti di swap	-	4.736.802
Disponibilità liquide	152.373	1.166.282
Maturazione degli interessi su titoli e conti bancari	1.050.031	5.378.423
Crediti da vendita di titoli	-	240.387
Altri crediti	-	2.825
Totale attività	84.507.593	504.890.509
Passività		
Scoperto bancario	-	195.748
Perdita netta non realizzata su contratti di swap	5.073.230	24.285.102
Maturazione degli interessi su swap	325.118	3.610.757
Ratei passivi	25.060	372.230
Altri debiti	-	7.042
Totale passività	5.423.408	28.470.879
Valore Patrimoniale Netto	79.084.185	476.419.630

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso al 31 Dicembre 2009

	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014 ⁽¹⁾
	EUR	EUR	EUR
Proventi			
Interessi su titoli	-	-	2.114.506
Interessi su conti bancari	-	4.465	466
Interessi su swap	103.202	1.630.152	995.162
Altri proventi	-	-	-
Totale proventi	103.202	1.634.617	3.110.134
Costi			
Commissioni di gestione	(235.348)	(422.620)	(374.294)
Commissioni di deposito e amministrazione	(9.061)	(21.219)	(15.190)
Taxe d'abonnement	(16.291)	(37.603)	(31.147)
Commissioni professionali	(8.433)	(23.844)	(7.743)
Interessi su swap	(33.708)	(106.343)	(2.510.025)
Altri oneri	(40.986)	(95.462)	(67.473)
Totale costi	(343.827)	(707.091)	(3.005.872)
Proventi / (perdite) netti di gestione	(240.625)	927.526	104.262
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto			
Valore patrimoniale netto all'inizio del periodo	47.067.274	118.284.845	-
Proventi / (perdite) netti di gestione	(240.625)	927.526	104.262
Utile / (perdita) netti realizzati su vendita di titoli	8.489.741	15.824.665	1.007.388
Utile / (perdita) netti realizzati su swap	(7.743.482)	(12.007.321)	3.555.997
Utile / (perdita) netti realizzati	746.259	3.817.344	4.563.385
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati su vendita di titoli	(2.370.552)	(6.447.110)	1.343.980
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati su swap	3.795.482	7.980.048	891.239
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati del periodo	1.424.930	1.532.938	2.235.219
Incremento / (Decremento) del patrimonio netto conseguente alla gestione	1.930.564	6.277.808	6.902.866
Sottoscrizioni / (rimborsi) netti	(22.968.926)	(67.956.605)	37.310.001
Cedola pagata	-	(1.406.774)	-
Valore Patrimoniale Netto al termine del periodo	26.028.912	55.199.274	44.212.867

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso al 31 Dicembre 2009 (continua)

	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014 ⁽²⁾ EUR	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014 ⁽³⁾ EUR	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014 ⁽⁴⁾ EUR
Proventi			
Interessi su titoli	1.109.401	829.577	997.428
Interessi su conti bancari	-	183	40
Interessi su swap	313.914	282.028	-
Altri proventi	-	-	2.589
Totale proventi	1.423.315	1.111.788	1.000.057
Costi			
Commissioni di gestione	(136.058)	(95.256)	(162.933)
Commissioni di deposito e amministrazione	(7.825)	(6.208)	(6.760)
Taxe d'abonnement	(15.064)	(15.489)	(24.212)
Commissioni professionali	(7.634)	(3.078)	(3.950)
Interessi su swap	(1.667.088)	(1.282.696)	(2.671.152)
Altri oneri	(39.759)	(20.740)	(21.256)
Totale costi	(1.873.428)	(1.423.467)	(2.890.263)
Proventi / (perdite) netti di gestione	(450.113)	(311.679)	(1.890.206)
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto			
Valore patrimoniale netto all'inizio del periodo	-	-	-
Proventi / (perdite) netti di gestione	(450.113)	(311.679)	(1.890.206)
Utile / (perdita) netti realizzati su vendita di titoli	58.055	29.582	(400)
Utile / (perdita) netti realizzati su swap	2.948.370	2.506.669	16.955.181
Utile / (perdita) netti realizzati	3.006.425	2.536.251	16.954.781
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati su vendita di titoli	437.714	653.637	(1.447.360)
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati su swap	(2.128.976)	(2.263.469)	(14.819.427)
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati del periodo	(1.691.262)	(1.609.832)	(16.266.787)
Incremento / (Decremento) del patrimonio netto conseguente alla gestione	865.050	614.740	(1.202.212)
Sottoscrizioni / (rimborsi) netti	36.916.576	39.807.171	194.893.067
Cedola pagata	-	-	-
Valore Patrimoniale Netto al termine del periodo	37.781.626	40.421.911	193.690.855

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

**Prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso al 31 Dicembre 2009 (continua)**

	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014⁽⁵⁾ EUR	Combinato EUR
Proventi		
Interessi su titoli	66.322	5.117.234
Interessi su conti bancari	5	5.159
Interessi su swap	-	3.324.458
Altri proventi	8.395	10.984
Totale proventi	74.722	8.457.835
Costi		
Commissioni di gestione	(21.157)	(1.447.666)
Commissioni di deposito e amministrazione	(592)	(66.855)
Taxe d'abonnement	(9.886)	(149.692)
Commissioni professionali	(410)	(55.092)
Interessi su swap	(325.118)	(8.596.130)
Altri oneri	(1.410)	(287.086)
Totale costi	(358.573)	(10.602.521)
Proventi / (perdite) netti di gestione	(283.851)	(2.144.686)
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto		
Valore patrimoniale netto all'inizio del periodo	-	165.352.119
Proventi / (perdite) netti di gestione	(283.851)	(2.144.686)
Utile / (perdita) netti realizzati su vendita di titoli	-	25.409.031
Utile / (perdita) netti realizzati su swap	7.000.361	13.215.775
Utile / (perdita) netti realizzati	7.000.361	38.624.806
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati su vendita di titoli	(765.016)	(8.594.707)
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati su swap	(5.073.230)	(11.618.333)
Variazione netta dell'utile / (perdita) non realizzati del periodo	(5.838.246)	(20.213.040)
Incremento / (Decremento) del patrimonio netto conseguente alla gestione	878.264	16.267.080
Sottoscrizioni / (rimborsi) netti	78.205.921	296.207.205
Cedola pagata	-	(1.406.774)
Valore Patrimoniale Netto al termine del periodo	79.084.185	476.419.630

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Prospetto statistico delle Quote al 31 Dicembre 2009

	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014 ⁽¹⁾	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014 ⁽²⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valore Patrimoniale Netto per Quote di Classe E (ad accumulazione)				
31 dicembre 2008	99,808	101,751	-	-
31 dicembre 2009	105,287	107,164	103,067	95,203
Quote in circolazione al 31 Dicembre 2009	247.219,65	515.091,87	428.973,83	396.851,79
Totale attività nette				
31 dicembre 2008	47.067.274	118.284.845	-	-
31 dicembre 2009	26.028.912	55.199.274	44.212.867	37.781.626

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Prospetto statistico delle Quote
al 31 Dicembre 2009 (continua)

	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014⁽³⁾ EUR	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014⁽⁴⁾ EUR	Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014⁽⁵⁾ EUR
Valore Patrimoniale Netto per Quote di Classe E (ad accumulazione)			
31 dicembre 2008	-	-	-
31 dicembre 2009	95,483	97,397	99,101
Quote in circolazione al 31 Dicembre 2009	423.342,76	1.988.676,76	798.019,61
Totale attività nette			
31 dicembre 2008	-	-	-
31 dicembre 2009	40.421.911	193.690.855	79.084.185

(1) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 2 Marzo 2009.

(2) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta l'8 Maggio 2009.

(3) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 26 Giugno 2009.

(4) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 10 Novembre 2009.

(5) Il Valore Patrimoniale Netto è stato calcolato per la prima volta il 18 Dicembre 2009.

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Azioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
50.500	EUR	Deutsche Bank AG-Reg	2.495.711	9,58%
Assicurazioni				
14.000	EUR	Allianz Se-Reg	1.220.100	4,69%
Riassicurazione				
11.000	EUR	Muenchener Rueckversicherung AG-Reg	1.195.370	4,59%
Industria di base				
Prodotti chimici				
28.500	EUR	BASF SE	1.238.610	4,76%
Specialità chimiche				
21.000	EUR	Bayer AG	1.175.160	4,51%
Beni ciclici				
Prodotti per la casa e per la persona				
30.000	EUR	Henkel AG & Co KGaA	1.092.900	4,20%
Veicoli e componenti				
63.000	EUR	Bayerische Motoren Werke AG	2.003.400	7,70%
Servizi ciclici				
Trasporti				
103.819	EUR	Deutsche Lufthansa-Reg	1.219.873	4,69%
Industria generale				
Servizi di consegna				
89.000	EUR	Deutsche Post AG-Reg	1.200.165	4,61%
Industrie diversificate				
47.000	EUR	Thyssenkrupp AG	1.240.800	4,77%
Apparecchiature elettroniche				
19.500	EUR	Siemens AG-Reg	1.252.095	4,80%
Information Technologies				
Semiconduttori				
289.241	EUR	Infineon Technologies AG	1.122.255	4,31%
Software				
36.000	EUR	SAP AG	1.188.000	4,57%
Servizi locali				
Energia elettrica				
288.001	EUR	Enel SpA	1.165.684	4,48%
35.445	EUR	RWE AG	2.408.842	9,25%
Servizi non ciclici				
Telecomunicazioni di rete fissa				
200.000	EUR	Deutsche Telekom AG-Reg	2.058.000	7,91%
Non ciclici				
Salute e benessere - distribuzione				
27.000	EUR	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	997.380	3,84%

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011
Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro) (continua)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Industria farmaceutica				
14.000	EUR	Merck KgaA	912.240	3,50%
Totale azioni			25.186.585	96,76%
Totale valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			25.186.585	96,76%
Totale titoli			25.186.585	96,76%
Valore Patrimoniale Netto			26.028.912	100,00%

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
29-Apr-11	Diversification Basket Swap	Security Basket	Euribor 3M - 0,1000%	-	EUR	24.754.000	(403.070)
06-Mag-11	Equity Index Swap	FTSE MIB Index*	-	Euribor 3M - 0,9700%	EUR	24.754.000	1.393.651
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							990.581

(*) L'indice sottostante ha cambiato nome da "S&P MIB 40" a "FTSE MIB Index" il 14 Dicembre 2009.

Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Azioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
101.500	EUR	Deutsche Bank AG-Reg	5.016.130	9,08%
Assicurazioni				
29.000	EUR	Allianz Se-Reg	2.527.350	4,58%
Riassicurazione				
24.000	EUR	Muenchener Rueckversicherung AG-Reg	2.608.080	4,72%
Industria di base				
Prodotti chimici				
115.000	EUR	BASF SE	4.997.900	9,06%
Specialità chimiche				
46.000	EUR	Bayer AG	2.574.160	4,66%
Beni ciclici				
Automobili				
225.000	EUR	Fiat SpA	2.306.250	4,18%
Prodotti per la casa e per la persona				
68.010	EUR	Henkel AG & Co KGaA	2.477.604	4,49%
Veicoli e componenti				
139.000	EUR	Bayerische Motoren Werke AG	4.420.200	8,00%
Servizi ciclici				
Trasporti				
217.000	EUR	Deutsche Lufthansa-Reg	2.549.750	4,62%
Industria generale				
Servizi di consegna				
187.000	EUR	Deutsche Post AG-Reg	2.521.695	4,57%
Industrie diversificate				
98.000	EUR	Thyssenkrupp AG	2.587.200	4,69%
Apparecchiature elettroniche				
117.000	EUR	Philips Electronics NV	2.419.560	4,38%
39.000	EUR	Siemens AG-Reg	2.504.190	4,54%
Apparecchiature elettroniche				
Semiconduttori				
298.992	EUR	Infineon Technologies AG	1.160.089	2,10%
Servizi locali				
Energia elettrica				
90.000	EUR	E.ON AG	2.630.700	4,77%
37.782	EUR	RWE AG	2.567.665	4,65%
Servizi non ciclici				
Telecomunicazioni di rete fissa				
463.000	EUR	Deutsche Telekom AG-Reg	4.764.270	8,63%

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013
Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro) (continua)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Non ciclici				
Industria farmaceutica				
28.000	EUR	Merck KgaA	1.824.480	3,31%
Totale azioni			52.457.273	95,03%
Totale valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			52.457.273	95,03%
Totale titoli			52.457.273	95,03%
Valore Patrimoniale Netto			55.199.274	100,00%

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
31-Ott-13	Diversification Basket Swap	Security Basket	Euribor 3M - 0,1047%	-	EUR	51.550.000	(846.308)
07-Nov-13	Equity Index Swap	FTSE MIB Index*	-	Euribor 3M - 0,8157%	EUR	51.550.000	3.701.290
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							2.854.982

(*) L'indice sottostante ha cambiato nome da "S&P MIB 40" a "FTSE MIB Index" il 14 Dicembre 2009.

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
3.800.000	EUR	UniCredit SpA 4,375% 10/Feb/2014	3.975.028	8,99%
Totale obbligazioni			3.975.028	8,99%
Emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito				
Titoli governativi				
300.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Apr/2014	319.935	0,72%
11.110.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/Dic/2013	11.568.843	26,18%
7.920.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2013	8.415.396	19,03%
10.520.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2014	11.182.760	25,29%
7.100.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 15/Apr/2013	7.505.055	16,97%
Totale emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito			38.991.989	88,19%
Totale valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			42.967.017	97,18%
Totale titoli			42.967.017	97,18%
Valore Patrimoniale Netto			44.212.867	100,00%

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
02-Mar-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,80%	EUR	42.880.000	2.282.091
10-Feb-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 1,97%	4,375%	EUR	3.800.000	(10.477)
25-Apr-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M - 0,15%	4,00%	EUR	300.000	(20.146)
15-Dic-13	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,74%	3,75%	EUR	11.110.000	(257.626)
15-Apr-13	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,73%	4,25%	EUR	7.100.000	(298.464)
01-Ago-13	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,72%	4,25%	EUR	7.920.000	(341.242)
01-Ago-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,69%	4,25%	EUR	10.520.000	(462.897)
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							891.239

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
3.283.000	EUR	UniCredit SpA 5,25% 14/Gen/2014	3.540.637	9,37%
Totale obbligazioni			3.540.637	9,37%
Emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito				
Titoli governativi				
443.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Apr/2014	472.437	1,25%
10.343.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/Dic/2013	10.770.166	28,51%
6.824.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2013	7.250.841	19,19%
9.973.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2014	10.601.299	28,06%
6.624.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Feb/2015	7.028.064	18,60%
Totale emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito			36.122.807	95,61%
Totale valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			39.663.444	104,98%
Totale titoli			39.663.444	104,98%
Valore Patrimoniale Netto			37.781.626	100,00%

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
08-Mag-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,53%	EUR	39.650.000	(140.361)
25-Apr-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M	4,00%	EUR	443.000	(27.182)
14-Gen-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 1,65%	5,25%	EUR	3.283.000	(145.958)
15-Dic-13	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,38%	3,75%	EUR	10.343.000	(382.072)
01-Ago-13	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,31%	4,25%	EUR	6.824.000	(389.801)
01-Feb-15	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,27%	4,25%	EUR	6.624.000	(415.044)
01-Ago-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,25%	4,25%	EUR	9.973.000	(628.558)
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							(2.128.976)

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio. Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
2.100.000	EUR	UniCredit SpA 4,375% 10/Feb/2014	2.196.726	5,43%
1.250.000	EUR	UniCredit SpA 5,25% 14/Gen/2014	1.348.095	3,34%
Totale obbligazioni			3.544.821	8,77%
Emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito				
Titoli governativi				
430.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Apr/2014	458.574	1,13%
10.370.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 01/Giu/2014	10.663.471	26,38%
8.400.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/Dic/2013	8.746.920	21,64%
10.020.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2014	10.651.260	26,35%
7.900.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Feb/2015	8.381.900	20,74%
Totale emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito			38.902.125	96,24%
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			42.446.946	105,01%
Totale titoli			42.446.946	105,01%
Valore Patrimoniale Netto			40.421.911	100,00%

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
27-Giu-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,45%	EUR	5.280.000	(62.711)
27-Giu-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,45%	EUR	37.050.000	(440.043)
25-Apr-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M - 0,16%	4,00%	EUR	430.000	(30.551)
14-Gen-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 1,29%	5,25%	EUR	1.250.000	(74.372)
10-Feb-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 1,03%	4,375%	EUR	2.100.000	(79.213)
01-Giu-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,45%	3,5%	EUR	10.370.000	(235.231)
15-Dic-13	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,43%	3,75%	EUR	8.400.000	(295.298)
01-Feb-15	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,37%	4,25%	EUR	7.900.000	(457.408)
01-Ago-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,35%	4,25%	EUR	10.020.000	(588.642)
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							(2.263.469)

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
4.000.000	EUR	UniCredit SpA Floating 05/Feb/2014	3.918.768	2,02%
4.000.000	EUR	UniCredit SpA Floating 18/Feb/2015	3.872.224	2,00%
3.000.000	EUR	UniCredit SpA 4,375% 10/Feb/2014	3.138.180	1,62%
3.000.000	EUR	UniCredit SpA 5,25% 14/Gen/2014	3.235.428	1,67%
Totale obbligazioni			14.164.600	7,31%
Emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito				
Titoli governativi				
53.840.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 01/Giu/2014*	55.363.672	28,59%
39.880.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/Ago/2015	41.307.704	21,33%
39.840.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2014	42.349.920	21,86%
51.040.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Feb/2015	54.153.440	27,96%
Totale emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito			193.174.736	99,74%
Totale valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			207.339.336	107,05%
Totale titoli			207.339.336	107,05%
Valore Patrimoniale Netto			193.690.855	100,00%

(*) 10.075.000 Euro sono depositati presso Deutsche Bank AG London Branch.

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
14-Nov-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,7128%	EUR	198.900.000	(3.977.006)
10-Feb-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,62%	4,375%	EUR	3.000.000	(195.929)
14-Gen-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,70%	5,25%	EUR	3.000.000	(270.382)
01-Giu-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,185%	3,5%	EUR	53.840.000	(1.804.085)
01-Ago-15	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,123%	3,75%	EUR	39.880.000	(1.902.275)
01-Ago-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,112%	4,25%	EUR	39.840.000	(2.926.147)
01-Feb-15	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,135%	4,25%	EUR	51.040.000	(3.743.603)
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							(14.819.427)

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio. Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014

Prospetto degli investimenti al 31 Dicembre 2009 (denominato in Euro)

Quantità	Valuta	Descrizione dei titoli	Valore di mercato	% Attività nette
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati				
Obbligazioni				
Banche e servizi finanziari				
Banche				
3.300.000	EUR	UniCredit SpA Floating 18/Feb/2015	3.194.585	4,04%
2.400.000	EUR	UniCredit SpA 4,375% 10/Feb/2014	2.510.544	3,17%
Totale obbligazioni			5.705.129	7,21%
Emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito				
Titoli governativi				
21.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,5% 01/Giu/2014*	22.108.450	27,96%
15.950.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/Ago/2015	16.521.010	20,89%
15.950.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Ago/2014	16.954.850	21,44%
20.750.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Feb/2015	22.015.750	27,84%
Totale emittenti sovranazionali, governi e autorità pubbliche locali, strumenti di debito			77.600.060	98,13%
Valori mobiliari e strumenti del Mercato Monetario ammessi ad una quotazione ufficiale o trattati su Altri Mercati Regolamentati			83.305.189	105,34%
Totale titoli			83.305.189	105,34%
Valore Patrimoniale Netto			79.084.185	100,00%

(*) 2.400.000 Euro sono depositati presso JPMorgan Chase Bank N.A. London.

Contratti swap in essere al 31 Dicembre 2009 (denominati in Euro)

Data di scadenza	Contratto	Sottostante	Nominale ricevuto	Nominale pagato	Valuta	Nominale	Utile/(perdita) non realizzati
21-Dic-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,76%	EUR	39.900.000	(321.235)
21-Dic-14	Equity Index Swap	DJ Eurostoxx 50	-	Euribor 3M - 0,76%	EUR	39.900.000	(559.446)
10-Feb-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,65%	4,375%	EUR	2.400.000	(147.915)
01-Giu-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,31%	3,5%	EUR	21.500.000	(640.586)
01-Ago-15	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,26%	3,75%	EUR	15.950.000	(739.085)
01-Ago-14	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,267%	4,25%	EUR	15.950.000	(1.167.197)
01-Feb-15	Interest Rate Swap	Interest Rates	Euribor 3M + 0,295%	4,25%	EUR	20.750.000	(1.497.766)
Totale utile netto non realizzato/(perdita) su contratti swap							(5.073.230)

Le note ivi riportate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Eventuali differenze nelle percentuali relative al patrimonio netto sono il risultato degli arrotondamenti.

Pioneer Structured Solution Fund Nota Integrativa al bilancio al 31 Dicembre 2009

Salvo diversamente specificato, nella presente Nota Integrativa i termini indicati con la lettera maiuscola saranno intesi con lo stesso significato ad essi attribuito nel Prospetto Informativo del Fondo.

1. Descrizione del Fondo

Pioneer Structured Solution Fund (“Il Fondo”) è stato istituito l’8 agosto 2008 come Organismo d’investimento Collettivo (OIC) ai sensi della Parte I della legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002 (UCITS) sotto forma di fondo comune di investimento aperto (“fonds commun de placement”) con diversi Comparti separati.

Il Fondo è disciplinato dal Regolamento di Gestione pubblicato l’8 agosto 2008 con una pubblicazione nel Mémorial del 30 settembre 2008 ed è stato modificato l’ultima volta il 27 novembre 2009 con una pubblicazione nel Mémorial del 28 dicembre 2009.

Il Fondo è gestito da Pioneer Asset Management S.A. (la “Società di Gestione”). La Società di Gestione è stata costituita in data 20 dicembre 1996 con durata indeterminata. L’Atto Costitutivo è stato pubblicato nel Mémorial del 28 gennaio 1997 ed è stato modificato l’ultima volta il 24 ottobre 2008; tale modifica è stata pubblicata nel Mémorial del 25 novembre 2008.

È facoltà dei sottoscrittori effettuare sottoscrizioni in euro o altra valuta liberamente convertibile su decisione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.

Le attività dei diversi Comparti sono investite separatamente in conformità con i rispettivi obiettivi e politiche di investimento. Tutti i Comparti sono denominati in euro (la “Valuta base”), e tutte le attività e le passività di ciascun Comparto sono valutate nella Valuta base di ciascun Comparto.

Al 31 dicembre 2009, risultavano attivi 7 Comparti:

Comparti a capitale protetto

Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011
(scade il 30 aprile 2011*)
Classe E ad accumulazione

Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013
(scade il 31 ottobre 2013*)
Classe E ad accumulazione, soggetto al pagamento della cedola come definito nel Prospetto

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014
(lanciato il 2 marzo 2009, scade il 28 febbraio 2014*)
Classe E ad accumulazione

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014
(lanciato l’8 maggio 2009, scade l’8 maggio 2014*)
Classe E ad accumulazione

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014
(lanciato il 26 giugno 2009, scade il 26 giugno 2014*)
Classe E ad accumulazione

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014
(lanciato il 10 novembre 2009, scade l’11 novembre 2014*)
Classe E ad accumulazione

Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014
(lanciato il 18 dicembre 2009, scade il 18 dicembre 2014*)
Classe E ad accumulazione

* I Comparti rimarranno in essere dopo tale data di scadenza poiché sono stati creati per un periodo di tempo illimitato.

2. Riepilogo dei principi contabili significativi

Presentazione del bilancio

Il bilancio è stato redatto in conformità con i requisiti legali e normativi lussemburghesi relativi agli organismi di investimento collettivo.

Il bilancio riflette i Valori Patrimoniali Netti calcolati al 31 dicembre 2009 sulla base dei valori di mercato degli investimenti al 31 dicembre 2009.

Valutazione degli investimenti mobiliari

Il valore dei Valori Mobiliari, degli strumenti del mercato monetario e di qualsiasi attività o strumento liquido quotato o negoziato in borsa o su un Mercato Regolamentato o su qualsiasi Altro Mercato Regolamentato si basa sulla rispettiva ultima valutazione disponibile alle ore 18:00 (ora di Lussemburgo) sulla relativa borsa valori o mercato che normalmente costituisce la principale piazza di contrattazione per tali attività.

Qualora, alla data di calcolo, una qualsiasi attività detenuta nel portafoglio di un Comparto non fosse quotata o negoziata presso qualsiasi borsa valori o Mercato Regolamentato o in un qualsiasi Altro Mercato regolamentato, ovvero qualora, in relazione ad attività quotate o negoziate presso qualsiasi borsa valori o su un mercato di questo tipo, l’ultima quotazione disponibile determinata secondo le disposizioni del precedente paragrafo non fosse rappresentativa del valore equo di mercato delle rispettive attività, il valore di tali attività si basa su un prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato con criteri prudenziali e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.

Conversione di valuta estera

Al 31 dicembre 2009, non c’erano attività e passività espresso in valuta diversa dall’euro.

Contratti swap

I Comparti possono stipulare accordi di Credit Default Swaps o altri tipi di accordi di swap, ad esempio swap su tassi di interesse, swaptions e inflation-linked swaps. Le plusvalenze o le minusvalenze generate dai contratti swap sono iscritti nel Prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto. Gli swap sono valutati al valore equo di mercato determinato in buona fede secondo procedure stabilite dalla Società di Gestione.

Pioneer Structured Solution Fund

Nota Integrativa al bilancio al 31 Dicembre 2009

(continua)

Gli effettivi interessi attivi/passivi su swap sono contabilizzati per il totale dell'importo nel prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto.

I ratei passivi/attivi su swap sono nettizzati ad ogni giorno di calcolo del patrimonio netto per ogni contratto swap ed il saldo netto risultante è registrato per swap, sia tra gli interessi passivi su swap che tra gli interessi attivi su swap nel prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto.

Perdite e guadagni realizzati

I guadagni e le perdite realizzate comprendono i guadagni e le perdite realizzate dalla vendita di titoli e strumenti del mercato monetario, contratti di futures finanziari, contratti di cambio a termine, opzioni e swaps durante il periodo e le differenze derivanti dalla rivalutazione di altre attività e passività denominate in valuta estera a fine periodo.

I capital gain e le perdite di capitale sono determinate sulla base del costo medio ponderato dei titoli venduti.

3. Commissione di gestione

La commissione di gestione è pari ad una percentuale del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto fino allo 0,85% rispettivamente sino all'1% annuo in base al tipo di Comparto o Classe. Dopo la data di scadenza di ciascun Comparto, questa commissione è ridotta ad un massimo dello 0,80% annuo.

Le commissioni di gestione sono calcolate e maturate ciascun Giorno di Valutazione e sono pagate mensilmente in via posticipata in base alla media giornaliera del Valore Patrimoniale Netto giornaliero medio del relativo Comparto.

4. Depositaria, Agente incaricato dei Pagamenti e Amministratore

Per i servizi forniti, la Depositaria, l'Agente incaricato dei Pagamenti e l'Amministratore hanno diritto di ricevere prelevando dalle attività del rispettivo Comparto (o della rispettiva Classe di Quote, se applicabile), una commissione che varia, a seconda del paese in cui vengono detenute le attività del rispettivo Comparto, dallo 0,003% allo 0,5% del Valore Patrimoniale Netto del rispettivo Comparto o Classe di Quote, pagabile mensilmente in via posticipata.

5. Regime fiscale

Ai sensi della legislazione lussemburghese, il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta sul reddito o sul capital gains. Tuttavia, il Fondo è soggetto ad una "Taxe d'Abonnement", nella misura annua dello 0,05% per tutti i Comparti ad eccezione delle Classi di Quote I e X che sono soggette ad una aliquota annuale dello 0,01% sul Patrimonio Netto dei Comparti alla fine di ciascun trimestre solare, calcolata e pagata trimestralmente.

Gli interessi e i dividendi incassati dal Fondo possono essere soggetti a una ritenuta d'acconto non rimborsabile nei paesi d'origine.

6. Variazioni di portafoglio

Un elenco delle variazioni apportate al portafoglio nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è disponibile gratuitamente presso la sede legale della Società di Gestione del Fondo.

7. Contratti swap in essere

Tutti i dettagli relativi ai contratti swap in essere al 31 dicembre 2009 sono presentati unitamente al prospetto degli investimenti di ciascun Comparto.

8. Pagamento cedola

Il Comparto Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013 ha pagato una cedola del 2,5% il 30 ottobre 2009, come definito nel Prospetto.

9. Eventi importanti

Nuovi lanci

Durante l'anno sono stati lanciati i seguenti Comparti:

Nuovo Comparto	Data di lancio
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2014	02/03/2009
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Maggio 2014	08/05/2009
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Giugno 2014	26/06/2009
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Novembre 2014	10/11/2009
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Dicembre 2014	18/12/2009

Ridenominazione

La denominazione dei seguenti Comparti è stata modificata il 14 dicembre 2009 come di seguito riportato:

Denominazione precedente del Comparto	Nuova denominazione del Comparto
Pioneer Structured Solution Fund - S&P/MIB Protection 04/2011	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection 04/2011
Pioneer Structured Solution Fund - S&P/MIB Protection Plus 10/2013	Pioneer Structured Solution Fund - FTSE/MIB Protection Plus 10/2013

Comparti aggiunti

A novembre 2009 sono stati inseriti nel Prospetto i seguenti nuovi Comparti:

Nuovi Comparti
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - Eurostoxx Febbraio 2015
Pioneer Structured Solution Fund - Pioneer UniCredit a Formula - S&P Marzo 2015
Pioneer Structured Solution Fund - Obbligazionario Euro 02/2015 con cedola variabile
Pioneer Structured Solution Fund - Obbligazionario Euro 03/2015 con cedola variabile
Pioneer Structured Solution Fund - Obbligazionario America 02/2015 con cedola
Pioneer Structured Solution Fund - Obbligazionario America 03/2015 con cedola

Al 31 dicembre 2009, non erano ammesse sottoscrizioni per questi Comparti.

Relazione della società di revisione

Ai titolari di quote di
Pioneer Structured Solution Fund
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg
Granducato del Lussemburgo

Abbiamo revisionato il bilancio integrativo di Pioneer Structured Solution Fund e di ciascuno dei relativi Comparti, il quale comprende il prospetto del patrimonio netto e il prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009, nonché il prospetto delle attività e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno terminato in tale data e un riepilogo dei principi contabili significativi e altre note esplicative del bilancio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione per la preparazione dei bilanci

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha la responsabilità di preparare e presentare in modo equo il bilancio in conformità ai requisiti di legge e di regolamentazione del Lussemburgo in materia di preparazione dei bilanci. Tale responsabilità include: l'ideazione, l'implementazione e il mantenimento di controlli interni per la preparazione e la presentazione equa del bilancio senza anomalie sostanziali, dovute sia a frode che a errore; la selezione e l'applicazione di principi contabili adeguati; nonché l'elaborazione di stime contabili ragionevoli nelle circostanze in esame.

Responsabilità del revisore dei conti

È nostra responsabilità esprimere un parere sul bilancio in base alla nostra revisione dei conti. Abbiamo svolto la revisione dei conti in conformità agli standard internazionali di revisione contabile come adottati dall'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Tali standard richiedono la conformità a requisiti etici, nonché la pianificazione e l'esecuzione della revisione dei conti al fine di ottenere un'assicurazione ragionevole in merito al fatto che il bilancio non contenga anomalie sostanziali.

Una revisione dei conti richiede l'esecuzione di procedure per ottenere prove di revisione degli importi e delle informazioni nel bilancio. Le procedure selezionate dipendono dalla valutazione del revisore dei conti, inclusa la valutazione dei rischi di anomalie sostanziali del bilancio, dovute sia a frode che a errore. Ai fini di tali valutazioni dei rischi, il revisore dei conti prende in considerazione i controlli interni in merito alla preparazione e alla presentazione equa del bilancio da parte dell'entità al fine di ideare procedure di revisione contabile appropriate nelle circostanze in esame, ma non al fine di esprimere un parere in merito all'efficacia dei controlli interni dell'entità.

Una revisione contabile include inoltre la valutazione dell'opportunità dei principi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili formulate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, nonché la valutazione della presentazione complessiva del bilancio. Riteniamo che le prove di revisione ottenute siano sufficiente e appropriate a creare una base per un parere di revisione contabile.

Parere

Secondo il nostro parere, il bilancio fornisce una visione autentica ed equa della posizione finanziaria di Pioneer Structured Solution Fund al 31 dicembre 2009, nonché dei risultati delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno terminato in tale data in conformità ai requisiti di legge e di regolamentazione del Lussemburgo in merito alla preparazione dei bilanci.

Altre questioni

Le informazioni supplementari incluse nella relazione annuale sono state revisionate nel contesto del nostro incarico, ma non sono state sottoposte a procedure specifiche di revisione contabile svolte in conformità agli standard sopra descritti. Di conseguenza, non esprimiamo alcun parere in merito a tali informazioni. Tuttavia, non abbiamo osservazioni da comunicare in merito a tali informazioni nel contesto del bilancio considerato nel suo complesso.

Lussemburgo, 28 aprile 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Pascale Leroy

Gestione e Amministrazione

Società di Gestione, Agente Domiciliatario e Distributore

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Dr. Sebastiano Bazzoni
Amministratore
Pioneer Investment Management Limited, Dublino
residente in Italia

Membri

Dr. Silvio Asti
Responsabile principi contabili e reporting
UniCredit S.p.A., Milano
residente in Italia

Dr. Marc Bayot
Professore emerito di Finanza
presso la Free University di Bruxelles
residente in Belgio

Dr. Angelo Forloni ⁽¹⁾
Global Chief Operating Officer,
Pioneer Global Asset Management S.p.A., Milano
residente in Italia

Dr. Robert Richardson
Direttore Generale,
Pioneer Investment Management Limited, Dublino
residente in Irlanda

Dr. Enrico Turchi
Amministratore Delegato,
Pioneer Asset Management S.A., Lussemburgo
residente in Lussemburgo

Dr. Patrick Zurstrassen
Membro del Consiglio di Amministrazione
MDO Services S.A., Lussemburgo
residente in Lussemburgo

Amministratori Delegati della Società di Gestione

Dr. Enrico Turchi
Dr. Cormac Daly

Amministratore

Société Générale Securities Services Lussemburgo ⁽²⁾
16, Boulevard Royal
L-2449 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

Depositaria e Agente incaricato dei Pagamenti

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

Conservatore del Registro e Agente incaricato dei Trasferimenti

European Fund Services S.A.
18, Boulevard Royal ⁽³⁾
L-2449 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

Gestori degli investimenti

Pioneer Investment Management Limited
1, George's Quay Plaza
George's Quay
Dublino 2
Irlanda

Società di Revisione del Fondo e della Società di Gestione

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

Studio di consulenza legale

Arendt & Medernach
14, rue Erasme - B.P. 39
L-2082 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

(1) fino al 13 luglio 2009

(2) fino al 13 maggio 2009, "Euro-VL Lussemburgo S.A."

(3) fino al 30 giugno 2009, "17, Rue Antoine Jans"

Pioneer Asset Management S.A.

4, Rue Alphonse Weicker

L-2721 Lussemburgo

www.pioneerinvestments.com

