



UniFondi

Notiziario sui Pioneer Fondi Italia

Febbraio 2011



Editoriale

Gentile Cliente,

siamo lieti di darle il benvenuto al consueto appuntamento con UniFondi, il periodico di approfondimento sulla gamma italiana dei Pioneer Fondi Italia, che festeggia la sua decima edizione.

Il 2010 è stato il secondo anno consecutivo positivo per gli investimenti, con quasi tutte le tipologie di titoli che hanno offerto rendimenti interessanti. Un trend che però non è stato totalmente percepito e sfruttato da molti risparmiatori, i cui portafogli, come dimostrano molte ricerche, sono ancora concentrati su pochi titoli domestici, obbligazionari o azionari. A questo proposito la borsa italiana, in un contesto molto positivo per le borse, ha registrato una perdita di circa il 13%, penalizzando chi avesse investito solo sul mercato domestico.

Come ormai avviene da alcuni anni, per poter sfruttare appieno le opportunità dei mercati occorre diversificare i propri investimenti con un approccio sempre più globale.

Nel 2010, infatti, la ripresa economica mondiale, è stata guidata soprattutto dagli Stati Uniti e dai Paesi Emergenti, che si stanno sempre più affermando come i nuovi motori della crescita mondiale. In questo contesto, proprio le azioni e le obbligazioni dei Paesi Emergenti e i titoli emessi dalle aziende sono state le tipologie d'investimento che hanno dato le maggiori soddisfazioni ai risparmiatori.

Meno favorevole, invece, il bilancio per i Titoli di Stato che hanno risentito, soprattutto a maggio e a novembre, delle tensioni legate ad alcuni Paesi dell'area euro con i conti pubblici in difficoltà come Grecia, Irlanda e Portogallo. Anche per questa tipologia di investimento, comunque, l'anno si chiude con variazioni leggermente positive.

Nel complesso, dovendo fare una sintesi estrema, possiamo dire che anche in un anno generalmente positivo come il 2010, i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una variabilità molto elevata, quella che in gergo chiamiamo volatilità, e che riteniamo possa continuare anche per il 2011. L'anno che si apre infatti sarà cruciale per capire se le economie saranno in grado di crescere autonomamente, col venire meno delle ingenti politiche messe in atto dai Governi e dalle Banche Centrali per fronteggiare la crisi.

Noi crediamo che ciò sia possibile e che, quindi, lo scenario sia ancora positivo per le azioni e le obbligazioni societarie nel 2011, anche se non possiamo escludere che in qualche momento dell'anno si possano registrare oscillazioni rilevanti dei mercati.

In questo scenario a nostro avviso è importante, per affrontare gli investimenti con serenità, poter contare su strumenti adeguati e seguire qualche principio semplice ma fondamentale come la diversificazione del portafoglio. Scegliere fra una pluralità di mercati e strumenti consente, infatti, di poter cogliere le opportunità presenti sui diversi mercati, riducendo il rischio di concentrare l'investimento su una scelta poco redditizia.

Altrettanto importante è poter disporre di strumenti che consentano di partecipare alle dinamiche dei mercati di medio termine, ma che allo stesso tempo siano in grado di contenere il rischio. E da questo punto di vista, le opportunità a disposizione sono molteplici, da soluzioni semplici che consentano un approccio graduale ai mercati, a quelle più sofisticate che sfruttano l'innovazione di prodotto per offrire una tutela durante le fasi di ribasso dei mercati, salvaguardando i rendimenti. Nel primo caso, con il Piano di Accumulo, l'investitore può investire piccole somme e costruire nel tempo un capitale da utilizzare per le esigenze future, beneficiando delle opportunità offerte dai mercati e riducendo il rischio di investire nel momento meno opportuno. Nel secondo caso, potrà optare per soluzioni innovative che puntano a tutelare il capitale nei momenti di maggiore variabilità e a partecipare al contempo alle fasi positive dei mercati, come con i fondi Pioneer Target, caratterizzati da una gestione dinamica del portafoglio e da un controllo rigoroso del rischio. In entrambi i casi sarà fondamentale la coerenza delle scelte con le proprie esigenze e i propri obiettivi.

Nelle pagine che seguono, potrà trovare approfondimenti su questi e altri temi oltre alle schede relative ai fondi d'investimento da Lei sottoscritti.

Nel ringraziarLa per l'attenzione Le porgiamo i migliori saluti.

Buona lettura!

La redazione di UniFondi

Indice

Editoriale	1
Investire nel 2011	3
Puntare al rendimento assoluto con i Fondi Pioneer Target	5
Novità: in arrivo il nuovo sito Pioneer Investments Italia	7
Modifiche ai Prospetti d'Offerta	8
Guida alla lettura	9
Fondi Monetari	10
Pioneer Monetario Euro	10
Fondi Obbligazionari a distribuzione	11
Pioneer Obbl. Euro a distribuzione	11
Pioneer Obbl. Più a distribuzione	12
Pioneer Obbl. Paesi Emergenti a distribuzione	13
Pioneer Obbl. Euro Corp. Etico a distribuzione	14
Fondi Azionari	15
Pioneer Azionario Crescita	15
Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione	16
Pioneer Azionario Europa	17
Pioneer Azionario America	18
Pioneer Azionario Area Pacifico	19
Pioneer Azionario Paesi Emergenti	20
Fondi Flessibili	21
Pioneer Target Controllo	21
Pioneer Target Equilibrio	22
Pioneer Target Sviluppo	23

Unifondi

Periodico di Edizioni Grafiche Mazzucchelli S.r.l.
 Corso Matteotti, 10 - Milano
 Registrazione del Tribunale di Milano N° 201
 del 25/03/2002

Direttore Responsabile:

Andrea Benzoni

Redazione:

Claudia Bertino
 Marcello Calabrò
 Michela Migozzi
 Sonia Belfiore
 Stefano Santamaria
 Vincenzo Schembri
 Francesca Uber
 Sonia Vitali

Editore:

Edizioni Grafiche Mazzucchelli S.r.l.
 Corso Matteotti, 10 - Milano
 R.O.C. n° 1625

Stampa:

Grafiche Mazzucchelli
 Roto-Offset S.p.A.
 Via Cà Bertoncina, 37 - 39 - 41
 24068 Seriate - (BG)

Investire nel 2011: puntare su diversificazione e flessibilità

4 domande a Sandro Pierri, Amministratore Delegato di Pioneer Investment Management SGRpA.



Sandro Pierri
Amministratore Delegato
PIM SGRpA.

Negli ultimi anni, complice l'elevata variabilità dei mercati finanziari, si è rilevato un sostanziale mutamento nelle esigenze e nell'attitudine all'investimento di molti risparmiatori. Dalle indagini che Pioneer Investments svolge periodicamente sui clienti per analizzare l'evoluzione dei bisogni emerge una sempre più elevata attenzione alla protezione del capitale.

Allo stesso tempo, i risparmiatori mostrano una certa difficoltà ad affrontare gli investimenti con serenità, con la conseguenza di ritardare le scelte, di concentrarle su pochi strumenti e di perdere le opportunità che si possano presentare.

Davanti a questa evidenza quali sono i suggerimenti che possono aiutare ad affrontare al meglio gli investimenti nel 2011? Ne abbiamo parlato con Sandro Pierri, Amministratore Delegato di Pioneer Investments Italia.

Dott. Pierri, iniziamo con un breve sguardo al 2011: quali sono le vostre attese per i mercati finanziari nel nuovo anno?

Nel 2011 pensiamo che possa proseguire la fase positiva registrata nel 2010, in cui la maggior parte delle tipologie di investimento ha dato buone soddisfazioni ai risparmiatori.

In particolare, vediamo una crescita dell'economia mondiale, con i Paesi Emergenti che stanno assumendo un ruolo sempre più importante e l'America che sta accelerando. Uno scenario che ci fa essere moderatamente ottimisti in particolare per i mercati azionari e per le obbligazioni societarie. Il mondo delle imprese in questi anni ha fatto grossi passi in avanti in termini di efficienza e di risanamento dei bilanci e questo rappresenta un elemento senz'altro favorevole. Inoltre, la spinta proveniente dalle economie in via di sviluppo offre nuovi mercati di sbocco e possibilità di crescita dei ricavi. Uno scenario un po' più difficile si intravede invece per i mercati obbligazionari governativi. Qui già nel 2010 si è assistito ad oscillazioni sostenute legate alla situazione di alcuni stati dell'Unione Europea come Grecia, Irlanda e Portogallo con una condizione difficile di finanza pubblica. Fra i Titoli di Stato la nostra preferenza va all'Italia dove nel corso del 2010 si sono create interessanti opportunità.

In un contesto nel complesso positivo riteniamo quindi possano ancora verificarsi delle oscillazioni sostenute dei mercati, che in gergo chiamiamo volatilità, soprattutto sul fronte obbligazionario governativo.

I mercati nel 2010

Azioni	Da inizio anno
America	+21%
Europa	+9%
Italia	-13%
Paesi Emergenti	+25%
Obbligazioni	Da inizio anno
Titoli di Stato Area Euro	+1%
Titoli di Stato Globali	+14%
Titoli societari europei	+5%
Paesi Emergenti	+20%

Nota: fonte Bloomberg (dati al 31/12/2010). Per le azioni americane è stato considerato l'indice S&P500, per quelle europee lo Stoxx 600, per le azioni italiane il FTSE Mib, per quelle dei Paesi Emergenti l'MSCI Emerging Markets. Per le obbligazioni governative europee è stato considerato l'indice JPM Area euro medio lungo termine, per le obbligazioni governative mondiali il JPM Global, per le obbligazioni societarie europee il Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap, per quelle dei Paesi Emergenti il JPM Paesi Emergenti. Tutti gli indici sono indicati in Euro.

Come si può affrontare quindi questo scenario di mercato?

A mio avviso diversificazione e gradualità nell'investimento sono due elementi importanti in questo scenario. Quello della diversificazione è un concetto semplice ma non ancora pienamente sfruttato da tanti investitori che sottovalutano il fattore rischio e tendono a concentrare il proprio patrimonio solo in pochi titoli e mercati che spesso si muovono tutti nella stessa direzione.

Il concetto di diversificazione tende ad evolversi nel tempo e oggi è ancora più importante applicarlo anche su nuovi mercati, come gli Emergenti che stanno acquisendo un peso crescente nello scacchiere mondiale, o sulle obbligazioni societarie esposte favorevolmente alla crescita economica. Un modo per diversificare con un approccio graduale è rappresentato dai Piani di Accumulo.

In che senso il Piano di Accumulo consente di cogliere questo beneficio della diversificazione?

Le faccio un esempio concreto. Fra i mercati con maggiore potenziale di crescita nel medio lungo termine, a nostro avviso vi sono proprio quelli emergenti. Tuttavia su questi mercati le oscillazioni possono essere molto elevate e proprio con il meccanismo del Piano di Accumulo è possibile ridurre il rischio dell'investimento.

Con il PAC, infatti, a volte si acquista a valori più bassi e altre volte a prezzi più elevati, ma nel corso del tempo questo meccanismo consentirà di mediare i prezzi.

Il PAC, nella sua formula di investimento periodico graduale, consente quindi di evitare l'entrata sul mercato nei momenti sbagliati e di guardare con maggior serenità agli investimenti fatti.

Le chiedo una battuta finale sulle opportunità d'investimento per i vostri clienti nel 2011.

Nell'offerta prodotti teniamo conto dell'evoluzione delle esigenze dei risparmiatori. Sempre più i nostri clienti cercano strumenti in grado di proteggere il capitale nelle fasi di ribasso e di partecipare ai rialzi dei mercati. In questo contesto soluzioni d'investimento che si avvalgono di tecniche di gestione evolute, grazie alle quali il gestore ha un'ampia flessibilità per la composizione del portafoglio e allo stesso tempo vi è un controllo costante e rigoroso del rischio, rappresentano una valida alternativa anche in situazioni di mercato caratterizzate da forti oscillazioni. Mi riferisco ad esempio a quei prodotti che in gergo tecnico vengono chiamati Absolute Return e che puntano a conseguire nel medio termine un rendimento positivo. Nella gamma dei Pioneer Fondi Italia, abbiamo 3 fondi, i Pioneer Target, dedicati al mondo Absolute Return, di cui troverete un approfondimento nelle pagine che seguono.

Al via la 2° edizione del Salone del Risparmio.

Il **6, 7 e 8 aprile 2011** si terrà a Milano la nuova edizione del Salone della Gestione del Risparmio, il più importante evento italiano interamente dedicato al settore del risparmio gestito. L'edizione 2011 si svolgerà a Milano presso l'**Edificio Grafton**, il nuovo centro congressi dell'Università Commerciale "**L. Bocconi**". Un punto di riferimento economico e culturale per la città e per la comunità finanziaria, dove i visitatori avranno libero accesso ad **oltre 60 ore di seminari, conferenze e corsi di formazione** per approfondire tematiche legate ai mercati finanziari e conoscere le novità in merito ai prodotti. Il Salone offrirà spunti interessanti per chi vuole approfondire il tema della gestione dei propri risparmi e conoscere le **opportunità d'investimento per il prossimo decennio**. Promuovere la cultura finanziaria e la formazione è da sempre un impegno di Pioneer Investments e questo evento rappresenta un'occasione unica per conoscere le novità offerte dal settore e per acquisire maggiore consapevolezza nella scelta dei propri investimenti.



IL SALONE DEL RISPARMIO

6-7-8 APRILE 2011 - MILANO
 UNIVERSITÀ BOCCONI EDIFICIO GRAFTON - VIA ROENTGEN, 1
 OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO PER IL PROSSIMO DECENNIO

OLTRE 6000 PARTECIPANTI ATTESI, OLTRE 150 RELATORI, OLTRE 70 MARCHI PRESENTI, OLTRE 40 CONFERENZE, SEMINARI E CORSI DI FORMAZIONE

Per registrarvi visita il nostro sito www.salonedelrisparmio.com

ASSOGESTIONI
 associazione di risparmio gestito

Ti aspettiamo, vieni a trovarci presso il nostro stand!

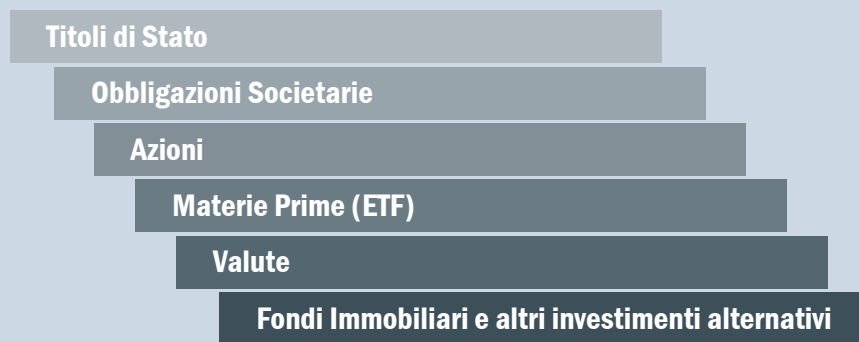
Puntare al rendimento assoluto con i Fondi Pioneer Target

Negli ultimi anni, complici anche le forti oscillazioni sui mercati, si è via via affermata l'esigenza di molti risparmiatori di poter contare su prodotti d'investimento in grado di **conseguire nel medio termine un rendimento positivo, poco legato all'andamento dei mercati stessi**. In altre parole, prodotti che non puntano a superare un indice di riferimento (benchmark) come molti fondi tradizionali, ma che mirano a ottenere performance positive su un orizzonte di medio termine delegando al gestore la possibilità di investire in determinate tipologie di strumenti finanziari.

L'innovazione finanziaria e l'evoluzione del contesto normativo, che ha definito in maniera più puntuale le caratteristiche di questi fondi, hanno reso possibile lo sviluppo di questi nuovi prodotti, che in gergo tecnico vengono chiamati Absolute Return (letteralmente rendimento assoluto). Questi fondi si caratterizzano per un approccio gestionale decisamente evoluto, in cui il gestore ha un'ampia flessibilità per la composizione del portafoglio e utilizza tutti gli strumenti disponibili sui mercati finanziari (titoli, derivati, ETF, etc.). In questo modo vengono esplorate tutte le possibili fonti di valore.

Nella gamma dei Pioneer Fondi Italia, i prodotti dedicati al mondo Absolute Return sono 3: **Pioneer Target Controllo, Pioneer Target Equilibrio e Pioneer Target Sviluppo**. In questi fondi si combinano diverse tipologie di investimenti (azioni, obbligazioni societarie, Titoli di Stato, ETF in materie prime, etc.) e una pluralità di strumenti (singoli titoli, fondi/ETF, strumenti derivati) seguendo un rigoroso controllo del rischio. **Questo consente di avere in un unico prodotto un portafoglio molto diversificato** e di poter beneficiare di andamenti diversi fra i vari tipi di investimenti.

Universo d'investimento dei Fondi Pioneer Target



Vediamo di seguito brevemente come funzionano questi fondi.

Nella costruzione del portafoglio, la scelta di quanto investire nei singoli strumenti finanziari è guidata dall'**analisi macroeconomica** che prende in considerazione molte variabili fra cui la crescita del PIL (prodotto interno lordo) delle diverse economie, l'inflazione e i tassi di interesse.

Nella selezione dei settori e dei singoli titoli, **il gestore si avvale di tutte le competenze sviluppate dal team di Pioneer Investments nella ricerca proprietaria** sia quantitativa che qualitativa. L'obiettivo finale è quello di individuare le opportunità d'investimento più promettenti nelle diverse fasi del ciclo economico. In questo caso il gestore può decidere di investire su un mercato/settore/titolo pensando possa avere un andamento positivo (quello che in gergo tecnico viene definita posizione direzionale) o assumere una posizione al rialzo su un mercato/settore/titolo a fronte di una posizione al ribasso su altri mercati/settori/titoli in modo da beneficiare delle migliori prospettive delle posizioni in acquisto rispetto a quelle in vendita (scelte di valore relativo).

Un esempio può chiarire meglio il funzionamento di questo meccanismo. In caso di prospettive di crescita economica positiva sugli Stati Uniti, il gestore può sia puntare direttamente sul mercato azionario americano (posizione direzionale), sia su un titolo (es. appartenente al settore industriale, direttamente legato alla crescita economica) assumendo contestualmente una posizione al ribasso sul mercato nel suo complesso (ad esempio con strumenti derivati). In questo caso la posizione mira a beneficiare di una performance del titolo superiore a quella del mercato (valore relativo).

Nella gestione di questi portafogli la flessibilità è quindi molto ampia e anche **l'assenza di un indice di riferimento** (benchmark) lascia ampia libertà di manovra al gestore.

Va detto comunque che **la maggiore flessibilità del fondo viene controbilanciata da una rigorosa disciplina** su tutte le posizioni prese, per mantenere sotto controllo il rischio complessivo di portafoglio e salvaguardare il capitale investito nel medio lungo termine. A livello di portafoglio vengono definiti limiti di rischio molto stringenti e continuamente monitorati da un team indipendente.

Al raggiungimento di queste "soglie di attenzione" il rischio complessivo del portafoglio deve essere ridotto e il fondo riposizionato su investimenti più conservativi.

L'orizzonte temporale di riferimento è un altro elemento importante per questi fondi, perché la capacità di questi prodotti di ottenere un rendimento positivo va misurata nel medio lungo termine, mentre nel breve si possono verificare anche variazioni negative del valore della quota.

I Fondi Pioneer Target in sintesi

	Pioneer Target Controllo	Pioneer Target Equilibrio	Pioneer Target Sviluppo
Obiettivo	Obiettivo del fondo è il conseguimento di una moderata crescita del capitale investito nel rispetto di un predefinito budget di rischio (VaR* mensile al 99% pari a -2%).	Obiettivo del fondo è il conseguimento di una moderata crescita del capitale investito nel rispetto di un predefinito budget di rischio (VaR* mensile al 99% pari a -4%).	Obiettivo del fondo è il conseguimento di una moderata crescita del capitale investito nel rispetto di un predefinito budget di rischio (VaR* mensile al 99% pari a -8%).
A chi si rivolge	Il fondo è adatto a risparmiatori con orizzonte temporale di almeno 4 anni (PIC e PAC) e che mirano a conseguire un rendimento positivo nel medio termine.	Il fondo è adatto a risparmiatori con orizzonte temporale di almeno 5 anni (PIC e PAC) e che mirano a conseguire un rendimento positivo nel medio termine.	Il fondo è adatto a risparmiatori con orizzonte temporale di almeno 6 (PIC) e 5 (PAC) anni che mirano a conseguire un rendimento positivo nel medio termine.

*Questa misura di rischio consente di quantificare la perdita massima potenziale che il portafoglio del fondo può subire su un orizzonte temporale di un mese con un livello di probabilità del 99%.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche dei Fondi Pioneer Target Equilibrio, Pioneer Target Controllo e Pioneer Target Sviluppo di Pioneer Investments La invitiamo a contattare il Suo consulente di fiducia presso la Sua Banca o a visitare il sito internet www.pioneerinvestments.it.



Novità: in arrivo il nuovo sito Pioneer Investments Italia

A partire dalla prossima primavera, sarà online il nuovo sito internet di Pioneer Investments Italia www.pioneerinvestments.it. Il nuovo sito si presenterà con una veste grafica completamente rinnovata e ricco di strumenti e approfondimenti sul mondo degli investimenti.

Funzionalità a portata di click



Nel sito saranno disponibili le quotazioni, le informazioni sui prodotti e tutte le novità in casa Pioneer Investments. Grazie al nuovo strumento di ricerca avanzata fondi sarà possibile visualizzare in maniera semplice e immediata le **caratteristiche**, **i dati di portafoglio** e di **rendimento** dei propri investimenti, personalizzando i risultati della ricerca.

Inoltre, con la funzione di **valorizzazione del portafoglio**, inserendo il numero di quote detenute su uno o più fondi, si saprà sempre quanto vale il proprio investimento.

Ma non è tutto. Sul nuovo sito potrete trovare interviste, approfondimenti, articoli e video per conoscere più da vicino il mondo di Pioneer Investments, e per affrontare gli investimenti in maniera sempre più consapevole.

The screenshot shows the website interface with the following callouts:

- 1**: Area riservata (top right)
- 2**: Ricerca fondi avanzata (search bar)
- 3**: Sezione multimediale (video section)
- 4**: Ricerca per nome o ISIN (search input)
- 5**: Temi di investimento (investment topics section)
- 6**: Il Blog (blog section)

1 Area di accesso riservato

dedicata agli aderenti al fondo pensione UniCredit Previdenza.

2 Accesso rapido

alla documentazione di prodotto e alle quotazioni di tutti i fondi.

3 Sezione multimediale

con video ed interviste.

4 Ricerca fondi avanzata

per nome, per asset class, per rating...

5 Temi d'investimento

interviste a specialisti di prodotto & gestori.

6 Il Blog

sezione interattiva su temi d'investimento e di prodotto.

Modifiche ai Prospetti d'offerta

(Semplificato e Completo)

1. Riclassificazione del grado di rischio e revisione dell'orizzonte temporale

Nella tabella riportata qui di seguito si evidenziano i cambiamenti derivanti dall'aggiornamento annuale dei dati riguardanti il profilo di rischio e l'orizzonte temporale consigliato per ciascuna proposta di investimento. Si sottolinea, tuttavia, che la riclassificazione non è determinata da alcuna modifica alla politica di investimento né allo stile di gestione di ciascun Fondo.

	Grado di rischio attuale	Grado di rischio precedente
Pioneer Azionario America - PAC	Alto	Medio-alto
Pioneer Azionario Area Pacifico - PAC	Alto	Medio-alto
Pioneer Azionario Europa - PAC	Alto	Medio-alto
Pioneer Obbl. Euro a distribuzione - PAC	Medio-basso	Medio
Pioneer Target Sviluppo - PAC	Medio-alto	Medio

PAC: Piano di Accumulo PIC: Investimento in Unica Soluzione

	Orizzonte temporale attuale	Orizzonte temporale precedente
Pioneer Azionario Paesi Emergenti - PIC	9	10
Pioneer Obbl. Euro a Distribuzione - PIC	4	5
Pioneer Obbl. Più a distribuzione - PIC	4	5
Pioneer Obbl. Più a distribuzione - PAC	4	5

2. Riformulazione della politica di investimento dei Fondi Pioneer Target Equilibrio e Pioneer Target Sviluppo

Per consentire una maggiore flessibilità gestionale e sfruttare al meglio le opportunità offerte dai mercati, la Categoria emittenti indicata nella Politica di investimento dei Fondi Pioneer Target Equilibrio e Pioneer Target Sviluppo è stata rivista come segue: "La componente obbligazionaria del Fondo è caratterizzata da un investimento in emittenti governativi, organismi internazionali/agenzie governative, emittenti societari".

3. Fondi a distribuzione

Dal 1° gennaio 2011 la gamma dei fondi di diritto italiano a distribuzione dei proventi si è arricchita grazie alla trasformazione di Pioneer Target Controllo da fondo ad accumulazione a fondo a distribuzione.

A partire dall'anno 2012, infatti, i possessori di quote di Pioneer Target Controllo, fondo flessibile principalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, potranno beneficiare di una cedola annuale calcolata e distribuita in base ai criteri indicati nel Regolamento Unico di Gestione. Si amplia così la scelta, sinora riservata a fondi obbligazionari e azionari, per gli investitori che desiderano associare ai vantaggi dei prodotti del risparmio gestito anche un flusso reddituale periodico.

Guida alla lettura

La carta d'identità:

Descrizione del fondo/comparto che riporta: la finalità del fondo e la politica di investimento dei mercati e titoli in cui investe; il benchmark, l'indice di riferimento con cui il fondo/comparto si confronta; il livello di rischio e il KILOVAR, gli indicatori delle possibili oscillazioni della quota; la data di inizio e la durata del fondo/comparto; il patrimonio e il valore della quota.

Il Kilovar:

Il KILOVAR è una misura statistica che cambia dinamicamente ogni giorno in relazione all'evoluzione dei mercati e degli emittenti. Esso indica il livello di rischio connesso ad uno strumento finanziario.

Duration:

Per i fondi/comparti obbligazionari e bilanciati viene riportata la duration di portafoglio. Per duration si intende la durata finanziaria media dei titoli obbligazionari in portafoglio.

Asset Allocation:

L'Asset Allocation consente di visualizzare la composizione del portafoglio tra le varie attività finanziarie al 30.12.2010.

Le principali 10 posizioni:

I primi 10 titoli azionari e obbligazionari presenti in portafoglio con l'indicazione del peso in percentuale sull'intero patrimonio del fondo/comparto (NAV).

Rendimento annuo del fondo/comparto e del benchmark:

Nel grafico vengono visualizzati i rendimenti per anno solare (ultimi 10 anni) del fondo/comparto e del relativo bm. Nel caso in cui il fondo/comparto non abbia 10 anni di storia viene preso come riferimento l'arco temporale disponibile.

Andamento fondo/comparto rispetto al benchmark:

Rappresenta un confronto tra le performance conseguite dal fondo/comparto negli ultimi 12 mesi rispetto al benchmark. Si riportano inoltre le performance annualizzate del fondo e del benchmark negli ultimi 3 e 5 anni. YTD indica la performance da inizio anno a fine 2010.

La carta d'identità

Finalità del fondo Il Fondo è finalizzato alla graduale crescita del capitale investito

Politica di Investimento Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di natura ipotecaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. L'investimento in depositi bancari è consentito fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro.

Patrimonio netto (Min) €2.228,0

Livello di rischio PIC e PAC Medio

Kilovar 5

Data nascita 27/10/1997

Durata del fondo 31/12/2050

Benchmark 100% BarCap Euro Aggregate Index

Valore quota al 30 Dicembre 2010 6,521

Morningstar Rating™ ***

Duration (espressa in anni) 5,50

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	100,03
Obbligazioni Int.	0,03
Liquidità	-0,06

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	162
------------------	-----

Commento

Dopo un avvio difficile, dominato da un clima di forte avversione al rischio, i mercati finanziari hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Sui mercati del credito a partire da fine marzo si è assistito ad un progressivo restringimento degli spread, cioè dei differenziali di rendimento rispetto ai titoli di Stato, che si sono riportati sui livelli del periodo precedente la crisi innescata dal fallimento di Lehman Brothers (settembre 2008). Invece l'attenuarsi dei timori di recessione ed il ritorno ad un clima di maggiore fiducia hanno portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di Stato.

Il portafoglio nel corso dell'anno ha registrato un rendimento positivo anche se inferiore all'indice di riferimento. In termini di posizionamento nel periodo è stata mantenuta una diversificazione in agenzie, emissioni soprannazionali e titoli corporate investment grade (alta qualità). Una scelta che ha permesso di partecipare almeno in parte al rialzo dei mercati del credito. La duration, cioè la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio, è stata una leva particolarmente utilizzata dal gestore. Infatti, questo indicatore è stato modificato più volte nell'anno per cercare di cogliere le opportunità che di volta in volta si presentavano.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Altre Specializzazioni

Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni
Fondo %	-0,50	4,21	4,21	3,48	2,53
Benchmark %	-0,50	6,06	6,06	4,20	3,35

Rendimento Annuo

Anno	Fnd%	Bnk%
2000	3,9	5,9
2001	6,6	5,3
2002	7,0	8,2
2003	1,6	4,0
2004	5,2	6,4
2005	3,0	4,2
2006	-0,8	0,0
2007	0,6	1,2
2008	5,7	5,5
2009	4,2	6,1

Top 10 in portafoglio

Titolo	Rating	Cedola %	Durat.	%
Bundesrepub. Deutschland	AAA	5,63	11,8	5,0
European Investment Bank	AAA	3,75	0,8	3,4
France (Govt Of)	AAA	3,25	5,5	3,3
Republic Of Italy	A+	0,95	0,8	2,8
Bundesrepub. Deutschland	AAA	n.d.	7,7	2,8
Caisse D'amort Dette Soc	AAA	3,13	0,5	2,7
France (Govt Of)	AAA	3,75	2,8	2,7
Republic Of Italy	A+	4,25	2,5	2,5
France (Govt Of)	AAA	4,25	7,4	2,4
Netherlands Government	n.d.	4,00	5,6	2,4

Ripartizione per rating %

AAA	53,0
AA	15,8
A	24,1
BBB	2,4
BB	0,2
Senza rating	4,4

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	22,2
1-3 Anni	12,8
3-5 Anni	9,2
5-7 Anni	19,0
7-10 Anni	4,8
> 10 Anni	22,0

Ripartizione per emittente %

Governativi	49,0
Corporate	24,6
Agenzie	14,0
Asset Backed	7,0
Sovranazionali	5,4

Ripartizione geografica %

Germania	25,4
Francia	25,0
Italia	20,9
Sovranazionali	5,4
Belgio	3,6
Austria	3,6
Olanda	3,5
Spagna	3,1
Norvegia	2,3
Altri	7,1

I dettagli di portafoglio non consentono gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari autorizzati e gli uffici di promozione finanziaria distributori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. La performance del fondo (Prima gli anni governativi italiani e negli ultimi 10 anni) nel benchmark. Il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al fondo. Pioneer Investment Management SGR/SA ha collegato la durata gestionale del fondo a Pioneer Investment Management SGR, Azionario dal 29.03.08. Il fondo ha cambiato denominazione da Pioneer Obbligazionario Euro Governativo a distribuzione ed ha modificato il proprio benchmark passando a 100% BarCap Euro Aggregate Index. I dati dell'importo sono elaborati da Pioneer Investment Management SGR/SA. Pioneer Investment Management SGR/SA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, la politica di investimento. Pioneer Investments è un marchio che contraddistingue la società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit.

Portafoglio Obbligazionario:

Per la componente obbligazionaria del fondo o del comparto viene rappresentata la ripartizione del portafoglio per scadenza dei titoli, secondo la scala di rating Standard & Poor's e per tipologia di emittente.

Portafoglio Azionario:

Per i fondi/comparti azionari e bilanciati la tabella mostra la suddivisione per settore di appartenenza dei titoli, secondo la classificazione Morgan Stanley. Inoltre per i fondi/comparti internazionali è presente anche la ripartizione per aree geografiche.

La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla graduale crescita del capitale investito.
Politica di Investimento	Il Fondo è investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di natura monetaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. L'investimento in depositi bancari è consentito fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€8.889,7
Livello di rischio	PIC e PAC Medio-basso
Kilovar	1
Data nascita	21/01/1991
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	50% MTS BOT lordo, 50% JPM EMU Bond 1-3 yrs
Valore quota al 30 dicembre 2010	13,132
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	0,50

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	99,49
Liquidità	0,51

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	102
------------------	-----

Commento

Fin dai primi mesi dell'anno i timori legati ai debiti pubblici di alcune aree periferiche dell'Europa (a partire da Grecia, Irlanda e Portogallo) hanno impattato sui mercati finanziari, in particolare su quelli governativi di breve termine.

Nel periodo, il portafoglio è stato investito principalmente in titoli governativi di Paesi dell'area Euro ed è stato caratterizzato da una gestione dinamica della duration (che misura la sensibilità del portafoglio ai movimenti dei tassi) effettuata anche tramite l'utilizzo di strumenti derivati.

A livello di rendimento, il posizionamento a favore dei titoli governativi italiani ha portato volatilità nel mese di maggio e di novembre, nelle fasi di maggiore tensione sui debiti sovrani di Grecia ed Irlanda.

Per il 2011 potrà permanere una fase di incertezza sui mercati dei titoli di stato dei Paesi periferici europei. I tassi di interesse sono destinati nel breve periodo a rimanere su livelli molto compressi, ma si potrebbe assistere in futuro a potenziali rialzi. In questo contesto, si gestirà tatticamente l'esposizione alla duration, mantenendo una forte attenzione al rendimento assoluto del fondo e alla protezione del capitale.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine

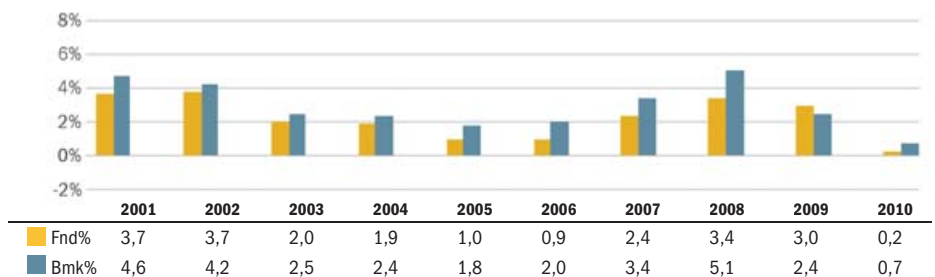
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	0,29	0,23	0,23	2,18	1,98
Benchmark %	0,29	0,72	0,72	2,72	2,70

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Republic Of Italy	A+	5,00	1,0	4,9
Republic Of Italy	A+	3,00	1,1	4,7
Republic Of Italy	A+	n.d.	0,7	4,6
Republic Of Italy	A+	4,25	0,6	4,5
Republic Of Italy	A+	2,00	1,8	4,4
Republic Of Italy	A+	5,25	0,5	3,9
Republic Of Italy	A+	3,75	0,0	3,6
Kingdom Of Spain	AA	5,40	0,5	3,5
Republic Of Italy	A+	2,00	2,3	3,5
Republic Of Italy	A+	4,25	1,6	3,4

Ripartizione per rating %

AAA	7,6
AA	28,7
A	63,7

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	50,0
1-3 Anni	46,0
3-5 Anni	2,0
5-7 Anni	0,2
7-10 Anni	0,2
> 10 Anni	1,7

Ripartizione geografica %

Italia	79,1
Spagna	9,0
Belgio	4,4
Olanda	2,3
Francia	2,2
Finlandia	1,2
Germania	0,6
Austria	0,6
Canada	0,4
Altri	0,1

Ripartizione per emittente %

Governativi	95,1
Asset Backed	2,3
Corporate	1,8
Agenzie	0,8

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla graduale crescita del capitale investito.
Politica di Investimento	Il Fondo è investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di natura monetaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. L'investimento in depositi bancari è consentito fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€ 1.901,9
Livello di rischio	PIC Medio e PAC Medio-basso
Kilovar	3
Data nascita	27/10/1997
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% BarCap Euro Aggregate Index
Valore quota al 30 dicembre 2010	6,553
Morningstar Rating™	★★★★
Duration (espressa in anni)	4,50

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	98,44
Obbligazioni Intl.	0,04
Obbligazioni America	0,38
Liquidità	1,15

Composizione di portafoglio

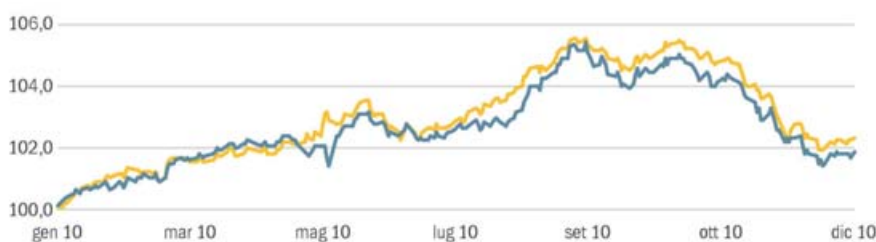
Numero di titoli	191
------------------	-----

Commento

Nel corso dell'anno i timori legati ai debiti pubblici di alcune aree periferiche dell'Europa hanno impattato sui mercati finanziari, in particolare su quelli governativi di breve termine. Nel periodo, il fondo è stato investito principalmente in titoli governativi di Paesi dell'area Euro (ad esclusione della Grecia), in titoli di agenzie sovranazionali ed in obbligazioni societarie. La duration (che misura la sensibilità del portafoglio ai movimenti dei tassi) è stata gestita in maniera tattica tramite l'utilizzo di derivati. Con l'aggravarsi della crisi greca è stata tatticamente incrementata l'esposizione a titoli difensivi, consentendo di proteggere parzialmente il portafoglio, che è stato riposizionato, quando sono mutate le condizioni di mercato, in favore dei titoli di stato italiani caratterizzati da un miglior rapporto rischio/rendimento rispetto agli altri titoli dei Paesi periferici. L'esposizione al mercato delle obbligazioni societarie è stata invece incrementata nell'ultima parte dell'anno. Per il 2011 potrà permanere una fase di incertezza sui mercati dei titoli di stato dei Paesi periferici europei. I tassi di interesse sono destinati nel breve periodo a rimanere su livelli molto compressi, ma si potrebbe assistere in futuro a potenziali rialzi. In questo contesto, si gestirà tatticamente l'esposizione alla duration, mantenendo una forte attenzione al rendimento assoluto del fondo e alla protezione del capitale.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Altre Specializzazioni

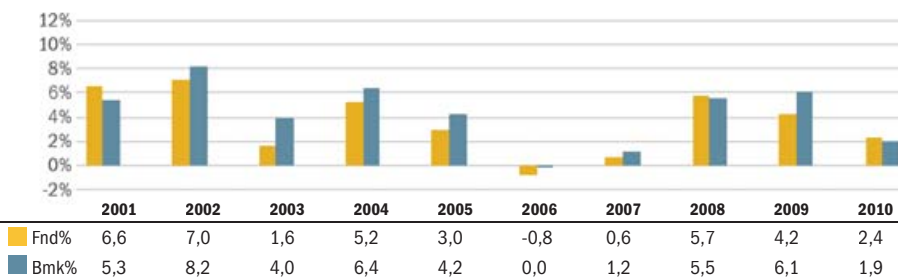
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	0,14	2,35	2,35	4,08	2,42
Benchmark %	-0,39	1,90	1,90	4,47	2,92

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Kingdom Of Spain	AA	6,15	1,8	5,8
Republic Of Italy	A+	2,00	1,8	3,1
Bundesrepub. Deutschland	AAA	n.d.	6,8	2,9
Kingdom Of Spain	AA	4,40	3,5	2,6
Republic Of Italy	A+	5,00	14,1	2,5
Kingdom Of Spain	AA	3,80	5,0	2,3
Landwirtsch. Rentenbank	AAA	3,88	1,1	1,8
Kingdom Of Spain	AA	3,15	4,4	1,8
Nrw. Bank	AA-	4,50	5,4	1,8
Republic Of Italy	A+	4,50	10,3	1,7

Ripartizione per rating %

AAA	34,6
AA	26,9
A	30,8
BBB	7,3
BB	0,3

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	3,2
1-3 Anni	22,6
3-5 Anni	16,7
5-7 Anni	15,5
7-10 Anni	17,5
> 10 Anni	24,5

Ripartizione geografica %

Italia	26,9
Spagna	19,1
Francia	18,8
Germania	14,1
Olanda	4,0
Svezia	3,2
UK	3,0
Portogallo	1,9
Austria	1,8
Altri	7,4

Ripartizione per emittente %

Governativi	51,2
Corporate	27,0
Agenzie	17,6
Asset Backed	4,2
Sovranazionali	0,04

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nei report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.

La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla graduale crescita del capitale investito.
Politica di Investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria. La componente azionaria può rappresentare al massimo il 20% del portafoglio. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro, altre valute europee, dollari statunitensi e yen.
Patrimonio netto (Mln)	€791,5
Livello di rischio	PIC e PAC Medio
Kilovar	4
Data nascita	07/04/1986
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	60% JPM EMU Bond 1-3 yrs, 30% JPM Global Bond, 10% MSCI Europe
Valore quota al 30 dicembre 2010	8,390
Morningstar Rating™	★★★★
Duration (espressa in anni)	2,10

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	62,22
Obbligazioni Intl.	11,26
Obbligazioni America	4,68
Azioni Europa	8,91
Azioni Far East	1,32
Azioni Mercati Emergenti	0,50
Liquidità	11,10

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	154
------------------	-----

Commento

I mercati finanziari hanno visto, fin dai primi mesi dell'anno, una marcata volatilità legata ai timori sul debito pubblico di alcune aree periferiche dell'Europa (Grecia, Portogallo e Irlanda). Questo fenomeno ha impattato i mercati obbligazionari coinvolgendo tanto le emissioni governative quanto quelle societarie. In questo contesto il fondo chiude l'anno con una performance positiva e superiore al benchmark, grazie anche alla gestione dinamica dell'asset allocation (ripartizione fra le diverse tipologie di titoli), più volte modificata in base all'evoluzione dello scenario di mercato. In particolare la duration, che misura la sensibilità del portafoglio ai movimenti dei tassi, è stata gestita in maniera tattica tramite l'utilizzo di derivati e l'esposizione al mercato delle obbligazioni societarie è stata incrementata nella seconda metà dell'anno. Anche la componente azionaria è stata gestita dinamicamente, sia in termini di esposizione complessiva rispetto al benchmark, sia in termini di allocazione settoriale. Per il 2011 potrà permanere una fase di incertezza sui mercati dei titoli di stato dei Paesi periferici europei. Invece, le obbligazioni societarie e le azioni sembrano essere maggiormente favorite dalla fase di ripresa del ciclo economico, dato che le aziende hanno già posto in essere misure di risanamento dei conti e hanno nella maggior parte dei casi registrato una ripresa dei profitti ed un miglioramento del proprio stato finanziario.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Misti

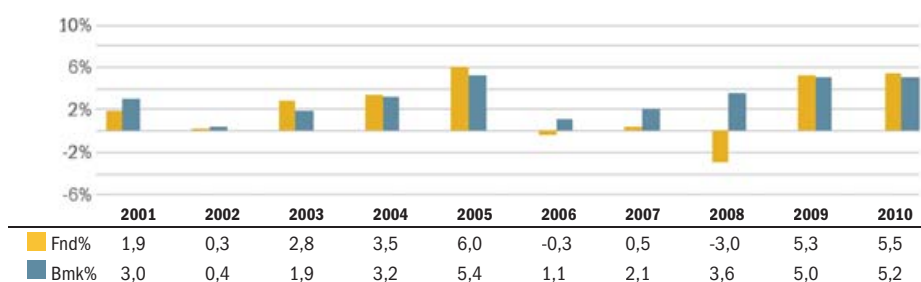
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	0,67	5,53	5,53	2,53	1,56
Benchmark %	0,34	5,17	5,17	4,59	3,39

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Republic Of Italy	A+	3,50	0,2	5,1
Republic Of Italy	A+	n.d.	0,2	5,0
Republic Of Italy	AA-	n.d.	0,1	3,8
Republic Of Italy	A+	4,25	2,1	3,3
Japan Government	AA	1,80	7,5	3,3
Kingdom Of Spain	AA	2,75	1,2	3,2
Republic Of Italy	AA	n.d.	1,6	3,1
Republic Of Italy	A+	4,00	1,2	2,6
Republic Of Italy	A+	n.d.	1,3	2,4
Republic Of Italy	A+	2,00	2,3	2,3

Ripartizione per rating %

AAA	12,0
AA	34,2
A	34,0
BBB	7,2
BB	0,6
Senza rating	12,1

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	24,2
1-3 Anni	33,6
3-5 Anni	8,5
5-7 Anni	5,8
7-10 Anni	8,0
> 10 Anni	7,8
Altri	12,1

Ripartizione geografica %

Italia	48,4
Giappone	10,5
Francia	7,6
Spagna	7,0
UK	5,4
Germania	5,0
Internazionali	4,9
Olanda	2,5
Svizzera	2,0
Altri	6,8

Ripartizione per emittente %

Governativi	75,0
Corporate	17,9
Sovranazionali	6,0
Agenzie	1,1
Asset Backed	0,01

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.

La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito.
Politica di investimento	Il Fondo è investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di natura monetaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in valute dei Paesi Emergenti, dollari statunitensi ed Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€ 181,1
Livello di rischio	PIC Medio-alto PAC Medio
Kilovar	9
Data nascita	06/04/1999
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	10% MTS BOT Iordo, 40% JPM EMBI Global Diversified USD Composite (WM), 50% JPM EMBI Global Diversified Composite USD
Valore quota al 30 dicembre 2010	10,367
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	4,40

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	6,69
Obbligazioni Intl.	2,22
Obbligazioni America	64,66
Liquidità	26,00

Composizione di portafoglio

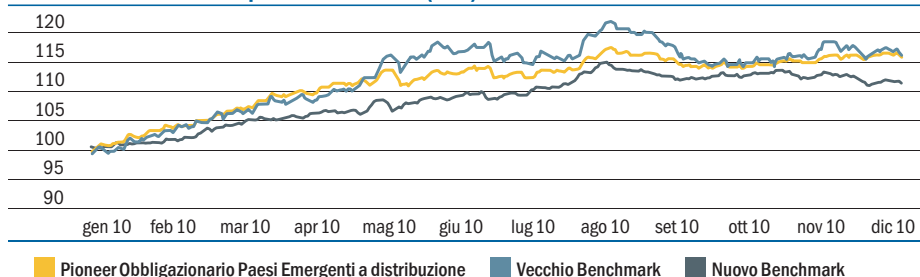
Numero di titoli	107
------------------	-----

Commento

I mercati obbligazionari emergenti hanno chiuso il 2010 positivamente, anche se scontando una modesta volatilità, accentuatasi nel secondo semestre. Il portafoglio ha registrato sull'intero anno solare un rendimento ampiamente positivo, beneficiando anche della rilevante componente di debito societario, che ha avuto un andamento relativo migliore rispetto al debito sovrano e del cambio con il dollaro. Il profilo di rischio del portafoglio è stato aumentato fino alla fine di settembre con il progressivo allungamento della duration (indice che misura la sensibilità del portafoglio al movimento dei tassi), comunque mantenuta ampiamente inferiore al benchmark, e l'incremento della componente corporate, che rappresenta oltre la metà del portafoglio. L'ultimo trimestre ha visto invece una graduale riduzione dei rischi, con una nuova riduzione della duration e l'aumento della componente di liquidità. In particolare la componente di debito societario è stata favorita ed ha beneficiato il portafoglio nella parte finale dell'anno. Le prospettive appaiono ancora positive per i mercati emergenti, specialmente se si guarda ad un orizzonte di medio-lungo termine. Nel breve sarà determinante valutare gli sviluppi dal fronte inflazione, in ripresa in queste aree, e le conseguenti misure adottate dalle autorità monetarie per frenare la crescita dei prezzi. Sarà necessaria una ancora maggiore selettività, senza trascurare la componente valutaria.

Categoria Assogestioni: Obbligazionario Paesi Emergenti

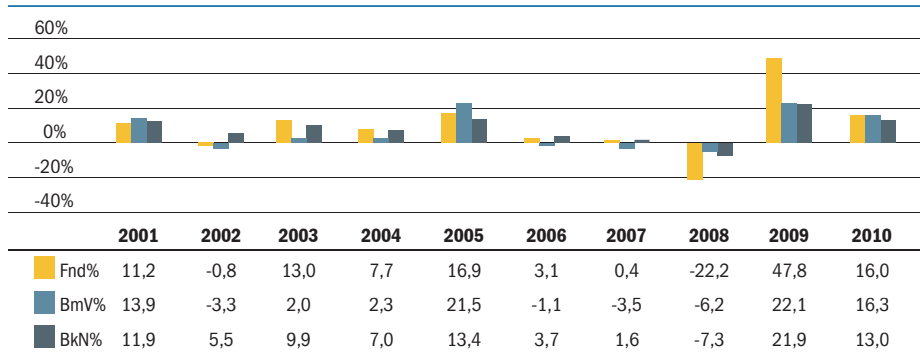
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	-0,21	15,95	15,95	10,04	6,69
Benchmark Vecchio %	-1,95	16,25	16,25	9,97	4,98
Benchmark Nuovo %	-1,05	13,01	13,01	8,49	6,12

* Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 In portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Bco Hipotecario Sa	B	9,75	4,0	3,5
Republic Of Indonesia	BB	7,75	12,5	3,1
Russian Federation	BBB	5,00	7,3	2,5
Republic Of Indonesia	BB	7,25	3,7	1,9
Republic Of Peru	BBB-	8,75	11,6	1,7
United Mexican States	BBB	6,05	13,8	1,6
Abu Dhabi Islamic Bank Via Adib Sukuk Co Ltd	A	3,75	4,3	1,4
Republic Of Philippines	BB	9,88	6,0	1,4
Dominican Republic	B	9,04	3,8	1,4
Trade & Development Bank Of Mongolia Llc	BB-	8,50	2,4	1,3

Ripartizione per rating %

AA	2,5
A	6,1
BBB	21,3
BB	32,4
B e inferiori	36,1
Senza rating	1,7

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	4,3
1-3 Anni	9,8
3-5 Anni	19,3
5-7 Anni	23,4
7-10 Anni	22,4
> 10 Anni	20,2
Altri	0,6

Ripartizione geografica %

Indonesia	13,5
Argentina	9,1
Brasile	8,2
Russia	7,9
Venezuela	6,0
Kazakistan	4,3
Olanda	4,1
Emirati Arabi Uniti	3,8
Messico	3,6
Altri	39,5

Ripartizione per emittente %

Corporate	63,5
Governativi	33,8
Agenzie	1,5
Asset Backed	0,9
Convertibili	0,3

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc. Fino al 31.12.2010 il benchmark utilizzato era 90% JPM EMBI Global Diversified, 10% MTS BOT Iordo.

La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla crescita del capitale investito.
Politica di Investimento	Il Fondo è investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e di natura monetaria. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€228,0
Livello di rischio	PIC e PAC Medio
Kilovar	4
Data nascita	29/09/2003
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% Ethical Index Euro Corporate Bond
Valore quota al 30 dicembre 2010	4,812
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	3,50

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	99,19
Liquidità	0,81

Composizione di portafoglio

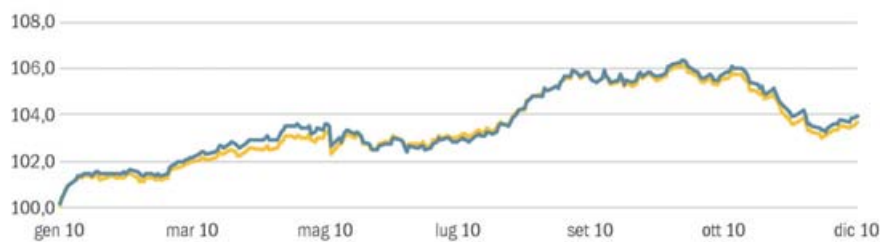
Numero di titoli	74
------------------	----

Commento

Fin dai primi mesi dell'anno i timori legati ai debiti pubblici di alcune aree periferiche dell'Europa hanno impattato sui mercati finanziari, inclusi quelli delle emissioni societarie. Il segmento più colpito è quello del debito finanziario, vista la forte presenza di titoli di stato di paesi periferici sotto pressione nei portafogli delle banche europee. Il bilancio dell'intero anno rimane comunque positivo per il mercato di riferimento e per il fondo che, a fine periodo, mantiene una preferenza per le emissioni societarie ad elevato merito di credito (rating). L'allocation sui finanziari è stata gestita tatticamente nel corso dell'anno, investendo anche in debito subordinato (caratterizzato da minori garanzie), per sfruttare le dinamiche di prezzo e gestire attivamente la duration. Al di fuori del settore finanziario una maggiore preferenza è stata accordata al settore automobilistico, in sovrappeso rispetto al resto delle emissioni industriali. Per il 2011 potrà permanere una fase di incertezza sui mercati dei titoli di stato dei Paesi periferici europei e in alcune fasi potrebbe riflettersi anche sulle obbligazioni societarie. Le emissioni delle aziende offrono comunque migliori opportunità, con rendimenti più interessanti e una migliore solvibilità. Resta tuttavia elevata l'attenzione ai singoli titoli, soprattutto tra i finanziari, maggiormente esposti alle turbolenze legate ai timori sui debiti sovrani.

Categoria Assogestioni: Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade

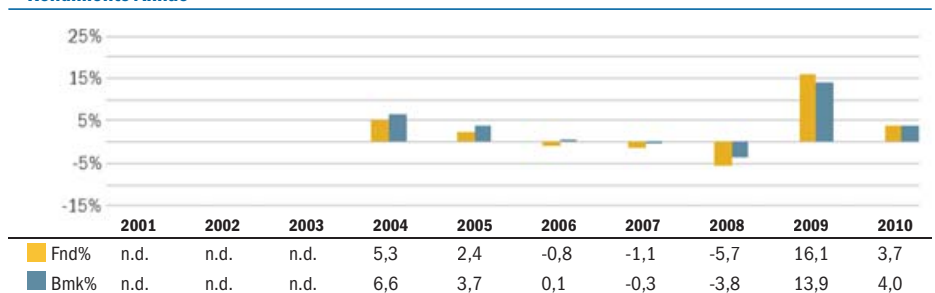
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	-0,06	3,71	3,71	4,34	2,21
Benchmark %	-0,16	3,99	3,99	4,44	2,63

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Svenska Handelsbanken	AA-	3,75	5,2	4,6
Standard Chartered Bank	A-	3,63	1,0	3,7
Commonwealth Bank Of Australia	AA	4,25	5,1	2,8
Telecom Italia Spa	BBB	6,75	1,9	2,5
Dnb Nor Bank Asa	A+	4,50	3,0	2,4
Credit Suisse London	A+	4,75	6,8	2,3
Australia & New Zealand Bankin	AA	3,75	5,2	2,3
Deutsche Telekom Int Fin	BBB+	4,25	7,2	2,3
Banque Fed Cred Mutuel	A+	3,00	4,3	2,2
Vodafone Group PLC	A-	6,25	4,3	2,1

Ripartizione per rating %

AAA	0,9
AA	21,5
A	49,1
BBB	25,4
BB	2,1
B e inferiori	0,9

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	0,3
1-3 Anni	11,3
3-5 Anni	25,9
5-7 Anni	30,5
7-10 Anni	21,4
> 10 Anni	10,6

Ripartizione geografica %

Francia	21,0
UK	15,6
Italia	11,8
Germania	9,4
Svezia	7,9
Australia	7,6
USA	7,5
Norvegia	4,2
Svizzera	3,4
Altri	11,7

Ripartizione per emittente %

Corporate	98,1
Governativi	1,9

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito.
Politica di investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€ 384,1
Livello di rischio	PIC e PAC Alto
Kilovar	34
Data nascita	03/03/1997
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% COMIT Performance R 10/40
Valore quota al 30 dicembre 2010	12,826
Morningstar Rating™	★★★

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	4,81
Azioni Europa	62,72
Liquidità	32,46

Composizione di portafoglio

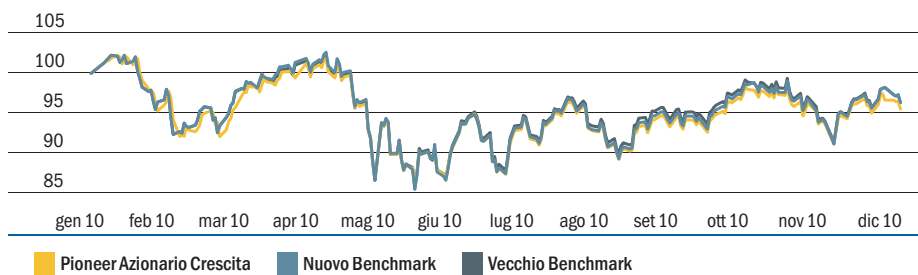
Numero di titoli	94
------------------	----

Commento

Il mercato azionario italiano, al pari degli altri mercati europei, ha vissuto un anno all'insegna della volatilità, accentuata rispetto alle altre piazze continentali dall'elevata incidenza di titoli finanziari, piuttosto deboli durante l'anno, sulla capitalizzazione complessiva. Il portafoglio chiude il 2010 con un risultato negativo ed inferiore al benchmark principalmente per il non sempre favorevole contributo della selezione titoli. Per quanto riguarda l'allocatione settoriale, il fondo ha mantenuto una impostazione relativamente prudente, con un deciso sottopeso sul settore finanziario (con particolare riferimento all'esposizione sulle banche) che si è dimostrato positivo per il portafoglio in termini relativi rispetto all'indice di riferimento. Per il 2011 i dati macroeconomici continuano a confermare uno scenario di crescita globale trainata soprattutto dai paesi emergenti e dagli Stati Uniti. Tuttavia i mercati azionari, in particolare quelli europei, sono ancora fortemente condizionati dall'evoluzione delle vicende sui debiti dei Paesi Euro e questo potrebbe comportare ancora fasi di oscillazioni sostenute e condizionare uno scenario di base complessivamente positivo.

Categoria Assogestioni: Azionari Italia

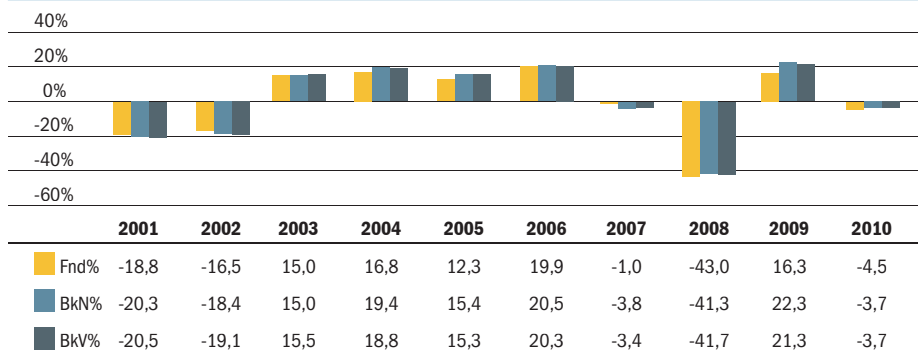
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	4,81	-4,48	-4,48	-14,08	-5,63
Benchmark %	5,73	-3,66	-3,66	-11,55	-4,43
Benchmark vecchio %	5,45	-3,65	-3,65	-12,01	-4,58

* Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 In portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Eni Spa	Energia	IT	8,2
Enel-societa Per Azioni	Servizi	IT	4,9
Republic Of Italy	Governativi	IT	3,8
Unicredito Italiano Spa	Finanziario	IT	3,6
Piaggio & C Spa	Beni durevoli	IT	3,5
Fiat Spa	Beni durevoli	IT	3,2
Tenaris Sa	Energia	IT	3,1
Assicurazioni Generali	Finanziario	IT	3,1
Saipem Spa	Energia	IT	3,1
Banca Intesa Spa	Finanziario	IT	3,1

Ripartizione settoriale %

Finanziario	25,5
Energia	23,8
Beni durevoli	20,8
Servizi	15,4
Industriale	4,4
Telecomunicazioni	3,4
Beni primari	2,4
Tecnologia	1,9
Farmaceutico	1,7
Altri	0,7

Ripartizione geografica %

Italia	98,3
Svizzera	1,7

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc. A partire dal 01.03.10 il benchmark utilizzato è il COMIT Performance R 10/40.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito
Politica di Investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro e in altre valute europee.
Patrimonio netto (Mln)	€87,7
Livello di rischio	PIC e PAC Alto
Kilovar	27
Data nascita	10/10/1994
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% MSCI Europe
Valore quota al 30 dicembre 2010	7,035
Morningstar Rating™	★★★

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	1,89
Azioni Europa	83,75
Liquidità	14,37

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	47
------------------	----

Commento

I mercati azionari europei hanno evidenziato nel corso dell'anno un andamento alterno, ma complessivamente positivo. Il primo semestre è stato caratterizzato da una forte volatilità, alimentato anche dalle tensioni nell'area Euro, ma da fine agosto la conferma di dati aziendali positivi e lo scongiurato timore di una nuova fase di rallentamento economico hanno portato a una fase rialzista che è continuata fino a fine anno. A livello geografico i risultati sono piuttosto disomogenei, con Grecia, Irlanda e gli altri periferici che hanno registrato i rendimenti peggiori e la Germania sopra la media di mercato. Il portafoglio termina l'anno con una performance positiva, ma inferiore all'indice di riferimento principalmente perché le aziende caratterizzate da una elevata distribuzione di utili, su cui si concentrano gli investimenti di questo portafoglio, hanno reso mediamente meno del mercato nel suo complesso. Per il 2011 i dati macroeconomici continuano a confermare uno scenario di crescita globale trainata soprattutto dai paesi emergenti e dagli Stati Uniti. Tuttavia i mercati azionari, in particolare quelli europei, sono ancora fortemente condizionati dall'evoluzione delle vicende sui debiti dei Paesi Euro e questo potrebbe comportare una notevole volatilità e condizionare uno scenario di base complessivamente positivo.

Categoria Assogestioni: Azionari Europa

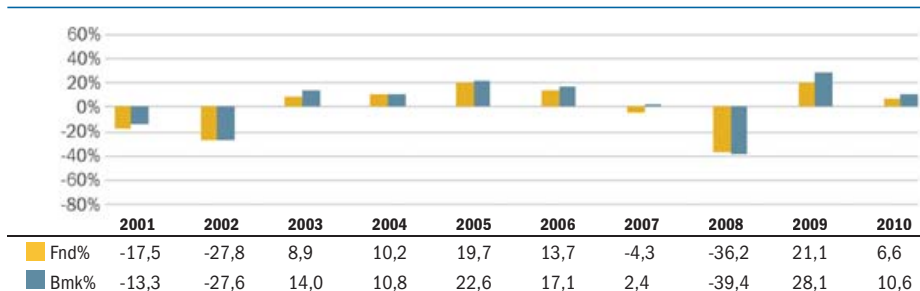
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	4,70	6,61	6,61	-6,26	-2,30
Benchmark %	4,94	10,58	10,58	-4,94	0,49

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Nestle Sa	Beni primari	CH	4,6
Hsbc Holdings PLC	Finanziario	GB	4,1
Royal Dutch Shell PLC	Energia	GB	4,0
Vodafone Group PLC	Telecomunicazioni	GB	3,6
Novartis AG	Farmaceutico	CH	3,4
Bnp Paribas	Finanziario	FR	3,3
Total Sa	Energia	FR	2,8
British American Tobacco PLC	Beni primari	GB	2,8
Sanofi-aventis	Farmaceutico	FR	2,7
Credit Suisse Group	Finanziario	CH	2,2

Ripartizione settoriale %

Finanziario	21,6
Industriale	12,9
Materie Prime	12,0
Energia	11,0
Beni primari	10,7
Farmaceutico	10,1
Telecomunicazioni	7,9
Beni durevoli	6,2
Servizi	5,3
Altri	2,2

Ripartizione geografica %

UK	31,8
Svizzera	17,4
Francia	16,2
Germania	9,9
Svezia	8,1
Olanda	6,5
Spagna	4,3
Italia	2,1
Austria	1,9
Altri	1,7

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito
Politica di Investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro e in altre valute europee.
Patrimonio netto (Mln)	€ 708,3
Livello di rischio	PIC e PAC Alto
Kilovar	27
Data nascita	20/05/1991
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% MSCI Europe
Valore quota al 30 dicembre 2010	14,990
Morningstar Rating™	★★★

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	5,17
Azioni Europa	42,51
Liquidità	52,32

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	125
------------------	-----

Commento

I mercati azionari europei hanno evidenziato nel corso dell'anno un andamento alterno, ma complessivamente positivo. Il primo semestre è stato caratterizzato da una forte volatilità, alimentato anche dalle tensioni nell'area Euro, ma da fine agosto la conferma di dati aziendali positivi e lo scongiurato timore di una nuova fase di rallentamento economico hanno portato a una fase rialzista che è continuata fino a fine anno. A livello geografico i risultati sono piuttosto disomogenei, con Grecia, Irlanda e gli altri periferici che hanno registrato i rendimenti peggiori e la Germania sopra la media di mercato.

Il portafoglio termina l'anno con una performance positiva, ma inferiore all'indice di riferimento. Nel corso dell'anno è stata mantenuta una forte preferenza per i beni di consumo non primari, con particolare riferimento ai servizi al consumo, ai media e alla distribuzione. Una scelta positiva in termini di allocazione settoriale.

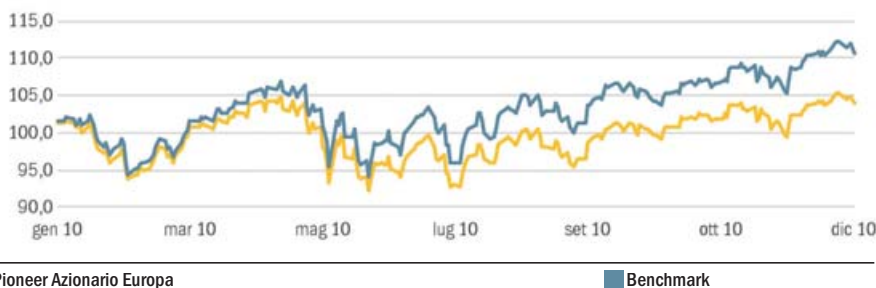
Anche il forte sottopeso che ha caratterizzato i servizi e le telecomunicazioni si è rivelato premiante per il portafoglio, ma la selezione dei singoli nomi non è stata particolarmente favorevole.

Sul settore finanziario, su cui si è registrata una volatilità mediamente superiore a quella del mercato di riferimento, l'esposizione è stata gestita tatticamente, mantenendo un approccio cauto durante tutto l'anno. Su questa posizione ha tuttavia inciso negativamente la selezione dei titoli.

Per il 2011 i dati macroeconomici continuano a confermare uno scenario di crescita globale trainata soprattutto dai paesi emergenti e dagli Stati Uniti. Tuttavia i mercati azionari, in particolare quelli europei, sono ancora fortemente condizionati dall'evoluzione delle vicende sui debiti dei Paesi Euro e questo potrebbe comportare una notevole volatilità e condizionare uno scenario di base complessivamente positivo.

Categoria Assogestioni: Azionari Europa

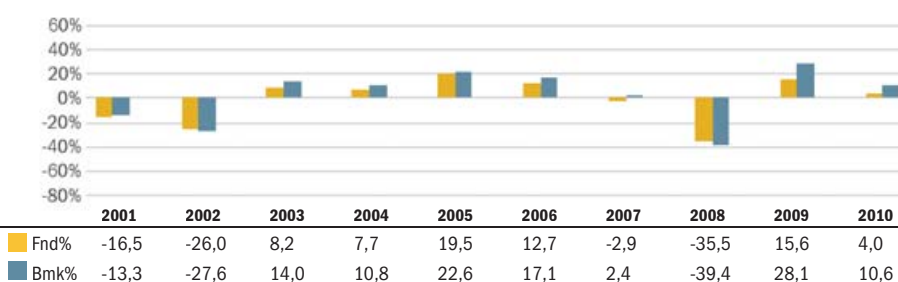
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	4,60	3,99	3,99	-8,13	-3,33
Benchmark %	4,94	10,58	10,58	-4,94	0,49

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Republic Of Italy	Governativi	IT	5,2
Bnp Paribas	Finanziario	FR	1,6
Hsbc Holdings PLC	Finanziario	GB	1,6
Royal Dutch Shell PLC	Energia	GB	1,5
Novartis AG	Farmaceutico	CH	1,3
Siemens AG	Industriale	DE	1,2
Bp PLC	Energia	GB	1,0
Koninklijke Philips Electronics NV	Industriale	NL	1,0
Banco Santander Central Hispano Sa	Finanziario	ES	0,9
Credit Suisse Group	Finanziario	CH	0,8

Ripartizione settoriale %

Finanziario	21,5
Industriale	12,9
Energia	12,1
Beni primari	11,4
Materie Prime	11,4
Beni durevoli	11,4
Farmaceutico	9,2
Tecnologia	3,9
Servizi	3,1
Altri	3,0

Ripartizione geografica %

UK	26,9
Francia	17,6
Italia	12,3
Svizzera	11,4
Germania	10,8
Olanda	6,6
Spagna	4,8
Svezia	3,4
Irlanda	2,2
Altri	4,0

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito.
Politica di Investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in dollari statunitensi e canadesi.
Patrimonio netto (Mln)	€206,6
Livello di rischio	PIC e PAC Alto
Kilovar	29
Data nascita	05/04/1996
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% MSCI North America
Valore quota	7,377
al 30 dicembre 2010	

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	2,14
Azioni Nord America	55,75
Azioni Mercati Emergenti	4,08
Liquidità	38,03

Composizione di portafoglio

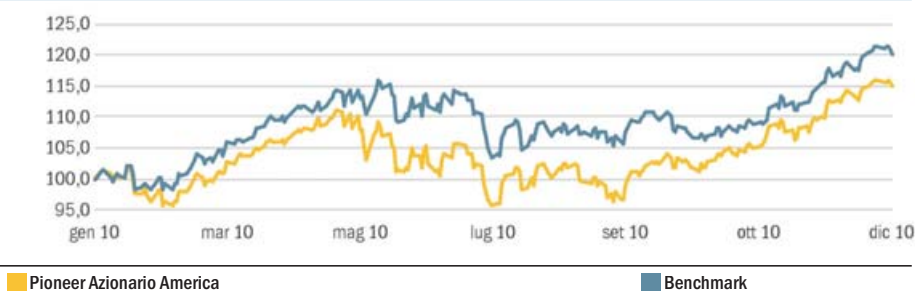
Numero di titoli	59
------------------	----

Commento

Nel corso del 2010 il mercato azionario americano ha evidenziato un andamento alterno, ma comunque nel complesso positivo. Il primo semestre è stato caratterizzato da una forte volatilità, che ha preso avvio con la diffusione di alcuni risultati inferiori alle aspettative e dal persistere di dubbi sulla crescita economica, ma da fine agosto, la conferma di dati aziendali positivi e lo scongiurato timore di una nuova fase di rallentamento economico hanno portato a una fase rialzista che è continuata fino a fine anno. Il portafoglio termina l'anno con una performance positiva, ma inferiore all'indice di riferimento. Un contributo favorevole al portafoglio arriva dalla selezione fra i titoli energetici, su cui nel corso dell'anno ci siamo mantenuti in sovrappeso, grazie anche alla crescente domanda di petrolio. Positivo anche il sovrappeso sui beni di consumo durevoli e sugli industriali, complice la ripresa della crescita e una ripristinata qualità dei bilanci aziendali. Non favorevole, invece, è stata l'allocazione in Information Technology, anche se la selezione titoli è stata comunque generalmente positiva. Fra le scelte che hanno avuto un impatto negativo sulla performance si deve anche ricordare il sovrappeso sui farmaceutici. Inoltre, il sottopeso sui beni primari, sebbene abbia contribuito positivamente in termini di allocazione, si è dimostrato sfavorevole in termini di selezione titoli. In un'ottica prospettica crediamo che l'economia americana stia ritornando ai livelli di crescita tendenziale, grazie anche alle ingenti misure di incentivo varate dal governo americano. A livello societario, utili e flussi di cassa rimangono robusti ed i bilanci sono solidi. Le aziende americane hanno senz'altro un buon potenziale di crescita, anche se non è da escludere che la volatilità rimanga elevata, rendendo necessaria una particolare attenzione alla selezione dei singoli titoli.

Categoria Assogestioni: Azionari America

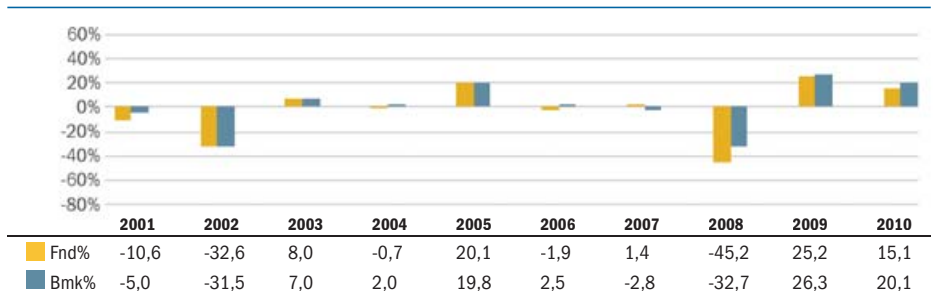
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	4,76	15,09	15,09	-7,54	-4,71
Benchmark %	3,99	20,06	20,06	0,65	0,31

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Apple Inc	Tecnologia	US	3,5
Exxon Mobil Corp	Energia	US	2,4
Western Digital Corp	Tecnologia	US	2,3
Tibco Software Inc	Tecnologia	US	2,2
Republic Of Italy	Governativi	IT	2,1
Ingersoll-rand Co Ltd	Industriale	BM	1,8
Motorola Inc	Tecnologia	US	1,8
Emc Corp/Massachusetts	Tecnologia	US	1,7
St Jude Medical Inc	Farmaceutico	US	1,5
Royal Caribbean Cruises Ltd	Beni durevoli	LR	1,5

Ripartizione settoriale %

Tecnologia	26,0
Energia	16,5
Beni durevoli	14,2
Finanziario	13,2
Farmaceutico	12,7
Industriale	10,6
Materie Prime	4,4
Beni primari	2,5

Ripartizione geografica %

USA	89,1
Bermuda	3,9
Italia	3,5
Liberia	2,5
Canada	0,9
Brasile	0,2

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito
Politica di Investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in valute dei Paesi dell'Area Pacifico, dell'Estremo Oriente e in dollari statunitensi.
Patrimonio netto (Mln)	€222,6
Livello di rischio	PIC e PAC Alto
Kilovar	23
Data nascita	21/10/1998
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% MSCI AC Asia Pacific Free
Valore quota al 30 dicembre 2010	3,829

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	9,81
Azioni Nord America	0,22
Azioni Far East	28,45
Azioni Mercati Emergenti	12,88
Liquidità	48,64

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	40
------------------	----

Commento

I mercati azionari dell'area pacifico hanno terminato il 2010 in rialzo, dopo un primo semestre piuttosto volatile ed un più stabile trend di crescita, solo marginalmente intaccato dalle tensioni sul debito sovrano, nella seconda parte dell'anno. Le aree geografiche che hanno offerto i rendimenti migliori in moneta locale sono Tailandia, Indonesia e Filippine, mentre il Giappone è il paese che ha sofferto di più.

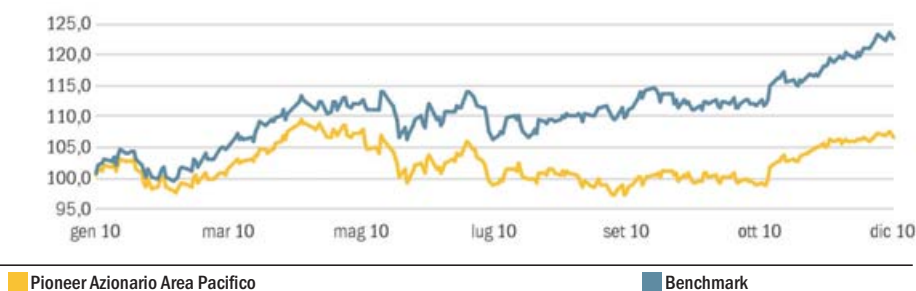
Il fondo conclude l'anno con una performance positiva, ma inferiore al mercato di riferimento. L'investimento attuato sul mercato giapponese attraverso strumenti derivati (future) non ha consentito di beneficiare della favorevole dinamica valutaria legata al deprezzamento del rapporto di cambio euro - yen. Effetti solo in parte attenuati dal contributo positivo della selezione titoli in Cina, Giappone, Corea e Australia.

La Cina è stato il maggiore sovrappeso del portafoglio e la posizione è stata gradualmente incrementata nel corso dell'anno.

Manteniamo una visione positiva sui mercati azionari dell'area Pacifico nel medio lungo-termine, tuttavia riteniamo che su un orizzonte più breve si possa andare incontro ad una fase di volatilità. In particolare si stanno manifestando con maggiore intensità pressioni sull'inflazione dei paesi di questa regione ed è possibile aspettarsi misure più aggressive da parte delle Banche Centrali per contrastare questo fenomeno.

Categoria Assogestioni: Azionari Pacifico

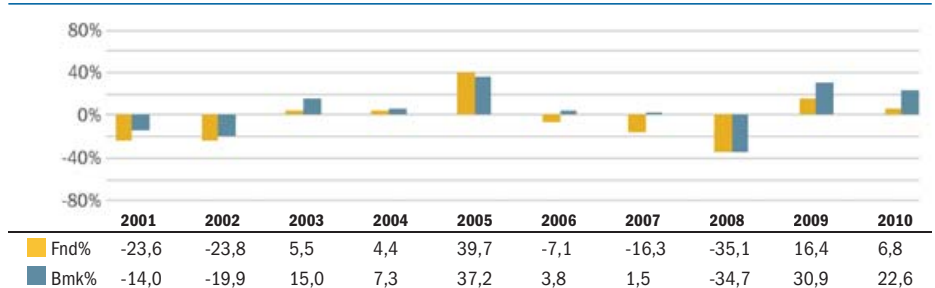
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	1,65	6,78	6,78	-6,93	-9,04
Benchmark %	3,90	22,60	22,60	1,55	1,94

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Republic Of Italy	Governativi	IT	9,8
Lianhua Supermarket Holdings C	Beni primari	CN	7,3
Itochu Corp	Industriale	JP	5,3
Bhp Billiton Ltd	Materie Prime	AU	2,8
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmaceutico	JP	2,5
Mizuho Financial Group Inc	Finanziario	JP	2,2
CHONGQING RURAL COMMERCIAL BANK	Finanziario	CN	2,2
Yamato Kogyo Co Ltd	Materie Prime	JP	2,1
Cyberagent Inc	Beni durevoli	JP	1,5
Dairy Farm International Holdi	Beni primari	HK	1,5

Ripartizione settoriale %

Beni primari	23,5
Industriale	20,9
Finanziario	17,1
Materie Prime	14,6
Beni durevoli	8,8
Farmaceutico	7,4
Tecnologia	7,4
Telecomunicazioni	0,4

Ripartizione geografica %

Giappone	35,4
Cina	22,4
Italia	19,1
Hong Kong	9,8
Australia	6,1
Singapore	4,1
Corea	2,6
USA	0,4

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Il Fondo è finalizzato alla significativa crescita del capitale investito
Politica di Investimento	Il Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura azionaria. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 30%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in valute dei Paesi Emergenti, dollari statunitensi ed Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€404,8
Livello di rischio	PIC e PAC Alto
Kilovar	22
Data nascita	14/09/1995
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% MSCI Emerging Markets Free
Valore quota al 30 dicembre 2010	11,858

Asset allocation %

Obbligazioni Intl.	0,01
Azioni Nord America	2,56
Azioni Far East	0,83
Azioni Mercati Emergenti	89,64
Liquidità	6,97

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	79
------------------	----

Commento

I mercati azionari emergenti hanno terminato il 2010 in rialzo, dopo un primo semestre piuttosto volatile ed un più stabile trend di crescita, solo marginalmente intaccato dalle tensioni sul debito sovrano, nella seconda parte dell'anno. Nel complesso i mercati emergenti hanno offerto rendimenti superiori a quelli delle aree sviluppate. In termini di aree geografiche le migliori performance sono state evidenziate dai paesi dell'America Latina e da quelli dell'area asiatica. Generalmente più contenuto il contributo di paesi come Brasile e Cina che rappresentano una quota piuttosto significativa del benchmark.

Il fondo termina l'anno con una variazione assoluta positiva, anche se inferiore all'indice di riferimento. Le ragioni sono da imputarsi prevalentemente alla selezione titoli sul mercato cinese e sulla piazza di Taiwan oltre che alle dinamiche valutarie.

Le prospettive per i prossimi mesi appaiono ancora positive per i mercati emergenti, specialmente se si guarda ad un orizzonte di medio-lungo termine. Nonostante la maggiore volatilità registrata nella prima metà dell'anno, le capacità di crescita dell'area appaiono ancora elevate se confrontate con i paesi sviluppati. Sarà tuttavia necessaria una ancora maggiore selettività sia a livello geografico (non tutte le economie dell'area si trovano nella medesima fase del ciclo) sia nella scelta delle singole realtà aziendali, senza trascurare la componente valutaria.

Categoria Assogestioni: Azionari Paesi Emergenti

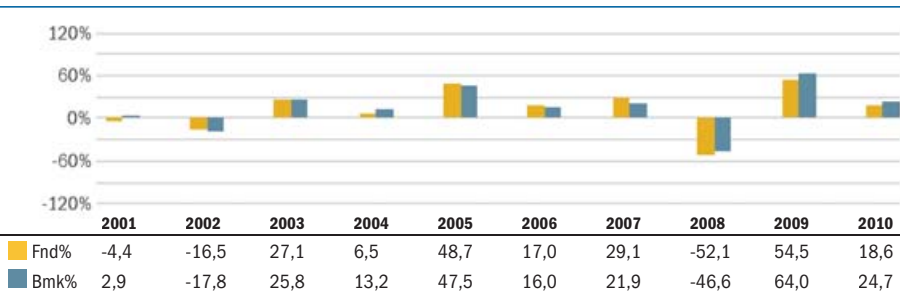
Andamento del fondo rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	1,95	18,64	18,64	-4,22	5,83
Benchmark %	3,93	24,73	24,73	2,96	9,11

*Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento Annuo



Top 10 in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Infosys Technologies Ltd	Tecnologia	IN	3,1
Cia Vale Do Rio Doce	Materie Prime	BR	3,0
Grupo Mexico Sab De Cv	Materie Prime	MX	2,6
Pacific Rubiales Energy Corp	Energia	CO	2,4
Hdfc Bank Ltd	Finanziario	IN	2,1
Hyundai Heavy Industries	Industriale	KR	2,1
Tsmc	Tecnologia	TW	2,1
Samsung Electronics Co Ltd	Tecnologia	KR	2,1
X 5 Retail Group NV	Beni primari	RU	2,1
America Movil Sab De Cv	Telecomunicazioni	MX	2,0

Ripartizione settoriale %

Materie Prime	23,3
Finanziario	22,6
Beni durevoli	13,6
Energia	11,2
Tecnologia	9,1
Beni primari	7,1
Industriale	4,0
Farmaceutico	3,6
Telecomunicazioni	3,1
Altri	2,5

Ripartizione geografica %

Brasile	21,0
Corea	12,8
Cina	9,8
India	7,9
Russia	7,0
Indonesia	5,9
Sud Africa	5,5
Messico	5,2
Turchia	5,1
Altri	19,7

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo. I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Pioneer Investment Management SGRpA ha conferito la delega gestionale del fondo a Pioneer Investment Management Inc.

La carta d'identità

Finalità del fondo	Fondo è finalizzato al conseguimento di una moderata crescita del capitale investito.
Politica di investimento	Fondo è principalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria. La parte rimanente potrà essere investita in strumenti rappresentativi del capitale di rischio e in tutti gli altri strumenti finanziari previsti dalla normativa. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 100%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro.
Patrimonio netto (Mln)	€ 791,10
Livello di rischio	PIC medio PAC medio-basso
Data nascita	02/05/2006
Durata fondo	31/12/2050
Benchmark	Nessun Benchmark
Valore quota al 30 dicembre 2010	5,436
Duration (in anni)	1,47

Asset Allocation %

	LORDO	NETTO*
Obbligazioni	81,4	69,1
Azioni	6,5	6,3
Asset Class Alternative**	2,4	2,2
Liquidità/Altro	9,7	9,0
Totale	100,0	86,6

* L'esposizione netta tiene conto degli strumenti derivati e rappresenta l'effettiva esposizione del fondo

** Include materie prime, immobiliare e altre attività

Composizione portafoglio

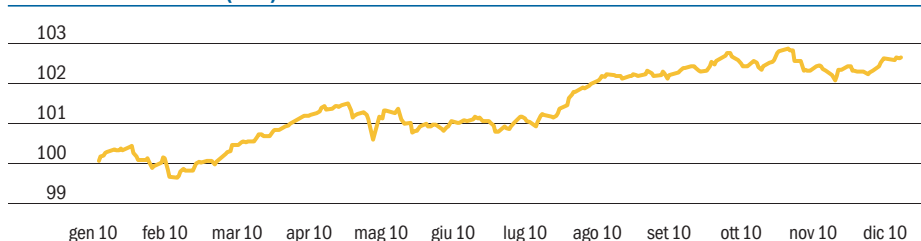
Numero di titoli	229
------------------	-----

Commento

Nel 2010 la politica di gestione del portafoglio è stata orientata alla protezione del capitale in un contesto di mercato ancora caratterizzato da oscillazioni sostenute. Le tensioni sui titoli governativi di alcuni Paesi Periferici dell'area euro come Irlanda, Grecia e Portogallo, caratterizzati da deficit e debiti di bilancio elevati hanno, infatti, influenzato il segmento obbligazionario a più riprese durante l'anno e portato a turbolenze anche sui mercati azionari. A partire da agosto i maggiori indici azionari hanno messo a segno un recupero dei corsi, ma con elevate differenze a livello geografico e di singoli titoli. In questo contesto, un'attenta allocazione del portafoglio e un'efficace selezione dei titoli ha consentito di ottenere un rendimento positivo nel periodo. Sulla componente obbligazionaria, i titoli emessi dalle imprese hanno fornito sostegno alle performance, in un contesto in cui i Titoli di Stato sono stati caratterizzati da maggiori turbolenze. Un contributo positivo, infine, è venuto anche dagli investimenti legati all'andamento delle materie prime ed in particolare dei metalli preziosi che hanno continuato ad apprezzarsi.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del fondo (100)

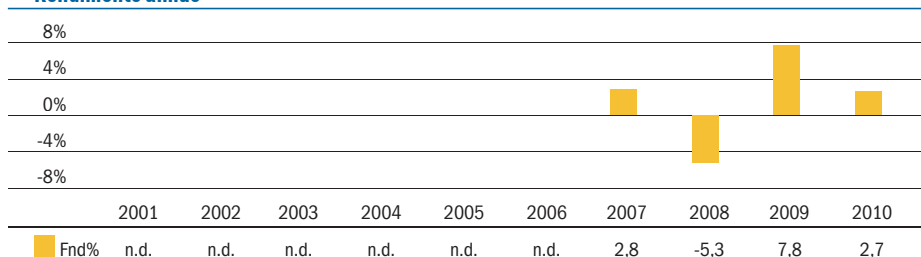


Pioneer Target Controllo

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 mese	YTD	1 anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Fondo%	0,55	2,66	2,66	1,58	n.d.

* Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento annuo



Top 10 in portafoglio (esclusi derivati)

Titolo	Cedola %	Scadenza	Rating	Duration	%
Republic of Italy	1,5	01/11/2012	A+	0,3	5,6
Bundesrepub, Deutschland	2,3	15/04/2013	AAA	2,1	3,1
Republic of Italy	3,8	15/09/2011	A+	0,6	2,6
Cm-cic Covered Bonds	4,8	17/07/2012	AAA	1,4	1,4
Cie Financement Foncier	4,0	21/07/2011	AAA	0,5	1,4
Pioneer Inst 17 Cl.I Non-distrib.	0,0	-	-	-	1,3
Dnb Nor Boligkredditt	4,6	03/07/2012	AAA	1,4	1,3
Dexia Kommunalbank AG	3,5	05/06/2014	AAA	3,1	1,2
Republic of Italy	0,0	30/06/2011	A+	0,4	1,2
Republic of Italy	0,0	31/08/2012	AA	1,6	1,2

Ripartizione per rating %

AAA	36,7
AA	5,6
A	28,0
BBB	14,0
BB	4,7
B e inferiori	0,3

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	14,0
1-3 Anni	39,8
3-5 Anni	18,9
5-7 Anni	13,7
7-10 Anni	2,9
> 10 Anni	0,9

Misura di rischio (VAR)

Var ex ante (un mese 99%)	-2,00%
Var ex post (rendimenti mensili)	-0,64%

Ripartizione geografica %

USA	32,8
UK	13,2
Germania	10,3
Italia	10,3
Svizzera	10,2
Francia	7,8
Canada	5,1
Olanda	2,5
Russia	2,0
Altri	5,8

Ripartizione per emittente %

Governativo	30,7
Agency	27,4
Sovranazionale	1,9
Corporate	40,0

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti fatta eccezione per la duration o salvo diversamente specificato. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo.



La carta d'identità

Finalità del fondo	Fondo è finalizzato al conseguimento di una moderata crescita del capitale investito.
Politica di investimento	Fondo è investito per almeno il 50% in titoli di natura obbligazionaria. Gli investimenti in strumenti rappresentativi del capitale di rischio e in tutti gli altri strumenti finanziari previsti dalla normativa, possono rappresentare al massimo il 50% del Fondo. Il Fondo può investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 100%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro, altre valute europee, dollari statunitensi e yen.
Patrimonio netto (Mln)	€ 514,40
Livello di rischio	PIC medio-alto PAC medio
Data nascita	02/05/2006
Durata fondo	31/12/2050
Benchmark	Nessun Benchmark
Valore quota al 30 dicembre 2010	5,512
Duration (in anni)	1,52

Asset Allocation %

	LORDO	NETTO*
Obbligazioni	59,0	53,4
Azioni	27,4	15,6
Asset Class Alternative**	5,8	5,5
Liquidità/Altro	7,8	3,6
Totale	100,0	78,0

* L'esposizione netta tiene conto degli strumenti derivati e rappresenta l'effettiva esposizione del fondo

** Include materie prime, immobiliare e altre attività

Composizione portafoglio

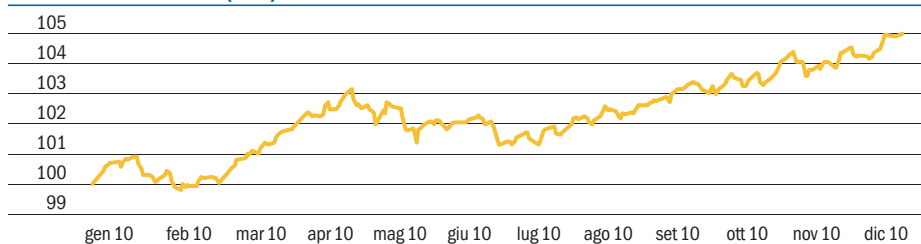
Numero di titoli	218
------------------	-----

Commento

Nel 2010 la politica di gestione del portafoglio è stata orientata alla protezione del capitale in un contesto di mercato ancora caratterizzato da oscillazioni sostenute. Le tensioni sui titoli governativi di alcuni Paesi Periferici dell'area euro come Irlanda, Grecia e Portogallo, caratterizzati da deficit e debiti di bilancio elevati hanno, infatti, influenzato il segmento obbligazionario a più riprese durante l'anno e portato a turbolenze anche sui mercati azionari. A partire da agosto i maggiori indici azionari hanno messo a segno un recupero dei corsi, ma con elevate differenze a livello geografico e di singoli titoli. In questo contesto, un'attenta allocazione del portafoglio e un'efficace selezione dei titoli ha consentito di ottenere un rendimento positivo nel periodo. A contribuire positivamente alla performance è stata soprattutto la gestione dinamica dell'esposizione al mercato azionario, che è stata incrementata durante l'estate, poco prima del rialzo del mercato. Sulla componente obbligazionaria, i titoli emessi dalle imprese hanno fornito sostegno alle performance, in un contesto in cui i Titoli di Stato sono stati caratterizzati da maggiori turbolenze. Un contributo positivo, infine, è venuto anche dagli investimenti legati all'andamento delle materie prime ed in particolare dei metalli preziosi che hanno continuato ad apprezzarsi.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del fondo (100)

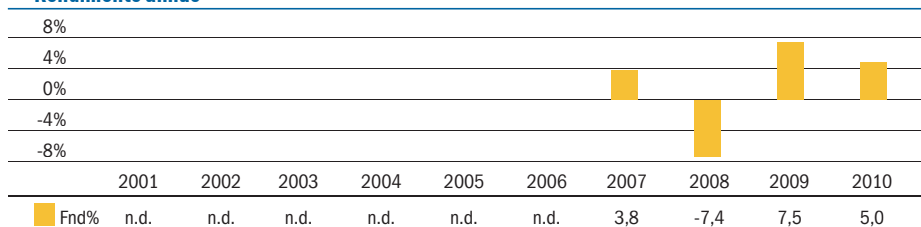


Pioneer Target Equilibrio

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 mese	YTD	1 anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Fondo%	1,08	4,95	4,95	1,47	n.d.

* Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento annuo



Top 5 obbligazioni in portafoglio

Titolo	Cedola %	Scadenza	Rating	Duration	%
Republic of Italy	0,0	31/08/2012	AA	1,6	4,5
Bundesrepub. Deutschland	2,3	15/04/2013	AAA	2,1	3,8
Finnish Government	3,9	15/09/2017	AAA	5,8	2,1
Pioneer Inst 17 Cl.I Non-distrib.	0,0	-	-	-	2,0
Republic Of Italy	0,0	30/06/2011	A+	0,4	1,9

Top 5 azioni in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Xstrata PLC	Materie Prime	CH	1,0
Potash Corp Of Saskatchewan	Materie Prime	CA	1,0
Rio Tinto PLC	Materie Prime	GB	0,9
Fiat Spa	Beni durevoli	IT	0,8
Apple Inc	Tecnologia	US	0,7

Azioni: Ripartizione settoriale %

Beni durevoli	24,4
Materie Prime	19,5
Beni Primari	14,0
Energia	12,5
Tecnologia	9,0
Finanziario	5,2
Telecomunicazioni	4,7
Industriale	4,6
Farmaceutico	4,3
Servizi	1,8

Ripartizione geografica %

USA	32,4
UK	13,1
Germania	11,5
Italia	10,6
Svizzera	9,1
Francia	7,6
Canada	5,3
Olanda	2,4
Russia	2,0
Altri	6,2

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	8,0
1-3 Anni	21,0
3-5 Anni	14,8
5-7 Anni	13,7
7-10 Anni	5,1
> 10 Anni	1,0

Ripartizione per emittente %

Governativo	37,2
Agency	17,3
Sovranazionale	1,8
Corporate	43,7

Misura di rischio (VAR)

Var ex ante (un mese 99%)	-4.00%
Var ex post (rendimenti mensili)	-0.98%

I dettagli di portafoglio non contengono gli strumenti derivati eventualmente presenti fatta eccezione per la duration o salvo diversamente specificato. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo.

La carta d'identità

Finalità del fondo	Fondo è finalizzato al conseguimento di una moderata crescita del capitale investito.
Politica di investimento	Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria in misura almeno contenuta. La parte rimanente potrà essere investita in strumenti rappresentativi del capitale di rischio e in tutti gli altri strumenti finanziari previsti dalla normativa. Il Fondo ha la facoltà di investire in OICR, anche collegati, fino ad un massimo del 100%. Gli strumenti finanziari sono denominati principalmente in Euro, altre valute europee, dollari statunitensi e yen.
Patrimonio netto (Mln)	€917,40
Livello di rischio	PIC alto PAC medio-alto
Data nascita	02/05/2006
Durata fondo	31/12/2050
Benchmark	Nessun Benchmark
Valore quota al 30 dicembre 2010	23,102
Duration (in anni)	1,41

Asset Allocation %

	LORDO	NETTO*
Obbligazioni	19,8	28,8
Azioni	25,5	23,4
Asset Class Alternative**	5,5	5,5
Liquidità/Altro	49,3	1,8
Totale	100,0	59,4

* L'esposizione netta tiene conto degli strumenti derivati e rappresenta l'effettiva esposizione del fondo

** Include materie prime, immobiliare e altre attività

Composizione portafoglio

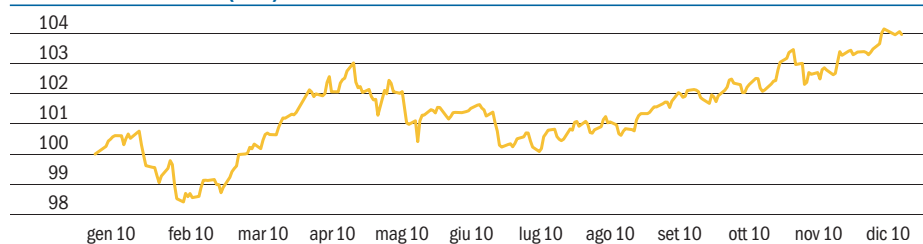
Numero di titoli 160

Commento

Nel 2010 la politica di gestione del portafoglio è stata orientata alla protezione del capitale in un contesto di mercato ancora caratterizzato da oscillazioni sostenute. Le tensioni sui titoli governativi di alcuni Paesi Periferici dell'area euro come Irlanda, Grecia e Portogallo, caratterizzati da deficit e debiti di bilancio elevati hanno, infatti, influenzato il segmento obbligazionario a più riprese durante l'anno e portato a turbolenze anche sui mercati azionari. A partire da agosto i maggiori indici azionari hanno messo a segno un recupero dei corsi, ma con elevate differenze a livello geografico e di singoli titoli. In questo contesto, un'attenta allocazione del portafoglio e un'efficace selezione dei titoli ha consentito di ottenere un rendimento positivo nel periodo. A contribuire positivamente alla performance è stata soprattutto la gestione dinamica dell'esposizione al mercato azionario, che è stata incrementata durante l'estate, poco prima del rialzo del mercato. Sulla componente obbligazionaria, i titoli emessi dalle imprese hanno fornito sostegno alle performance, in un contesto in cui i Titoli di Stato sono stati caratterizzati da maggiori turbolenze. Un contributo positivo, infine, è venuto anche dagli investimenti legati all'andamento delle materie prime ed in particolare dei metalli preziosi che hanno continuato ad apprezzarsi.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del fondo (100)

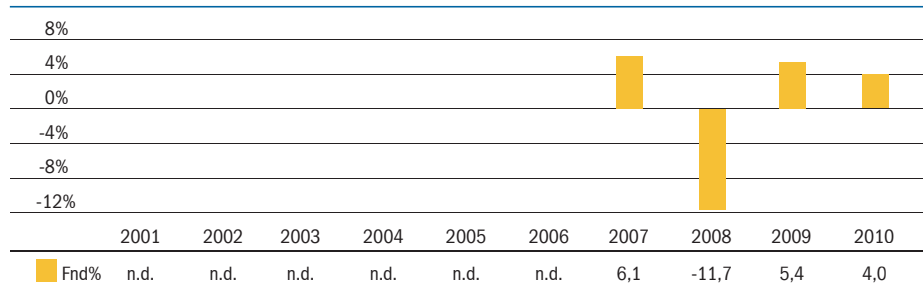


Pioneer Target Sviluppo

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 mese	YTD	1 anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Fondo%	1,25	3,96	3,96	-1,06	n.d.

* Dati aggiornati alla fine dell'ultimo trimestre solare

Rendimento annuo



Top 10 in portafoglio

Titolo	Cedola %	Scadenza	Rating	Duration	%
Republic of Italy	0,0	31/08/2012	AA	1,6	2,5
Pioneer Inst 17 Cl.I Non-distrib.	0,0	-	-	-	1,2
Xstrata PLC	0,0	-	-	-	1,0
Ishares Msci Taiwan	0,0	-	-	-	0,9
Lyxor Etf Russia	0,0	-	-	-	0,9
Potash Corp Of Saskatchewan	0,0	-	-	-	0,9
Japan Government	0,5	10/12/2014	AA	0,2	0,9
Rio Tinto PLC	0,0	-	-	-	0,8
Lyxor Etf Commodities Crb	0,0	-	-	-	0,7
Banca Intesa Spa	5,5	19/12/2016	A	0,8	0,7

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	0,7
1-3 Anni	13,4
3-5 Anni	11,7
5-7 Anni	10,1
7-10 Anni	2,7
> 10 Anni	1,1

Ripartizione per scadenza %

AAA	4,6
AA	8,8
A	9,0
BBB	12,8
BB	4,5
B e inferiori	0,2

Misura di rischio (VAR)

Var ex ante (un mese 99%)	-8,00%
Var ex post (rendimenti mensili)	-2,06%

Sino al 03.04.10 la misura del rischio ex-ante (un mese 99%) era -6%

Ripartizione geografica %

Italia	22,5
USA	17,3
UK	7,8
Francia	7,6
Germania	5,9
Russia	5,1
Svizzera	5,1
Cina	3,5
Lussemburgo	3,2
Altri	22,0

Ripartizione per emittente %

Governativo	39,3
Agency	7,9
Sovranazionale	2,1
Corporate	50,6

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti fatta eccezione per la duration o salvo diversamente specificato. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati contenuti nel report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit. La performance del fondo riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. Il benchmark, ove presente, è riportato al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo.

Total Expense Ratio (TER): Costi e spese effettivi dei Fondi

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale	TER OICR sottostanti	Compenso Banca Depositaria*	Spese di revisione e di certificazione del patrimonio del Fondo	Spese legali e giudiziarie	Spese di pubblicazione	Altri oneri	Totale
Pioneer Azionario Crescita										
2010	1,851%	0,000%	1,851%	0,000%	0,070%	0,003%	0,000%	0,005%	0,004%	1,933%
2009	1,851%	0,000%	1,851%	0,000%	0,070%	0,002%	0,000%	0,004%	0,004%	1,931%
2008	1,874%	0,000%	1,874%	0,000%	0,071%	0,002%	0,000%	0,004%	0,004%	1,955%
Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione										
2010	1,852%	0,000%	1,852%	0,000%	0,070%	0,011%	0,000%	0,008%	0,019%	1,960%
2009	1,851%	0,000%	1,851%	0,000%	0,070%	0,014%	0,000%	0,011%	0,022%	1,968%
2008	1,867%	0,000%	1,867%	0,000%	0,071%	0,009%	0,000%	0,008%	0,020%	1,975%
Pioneer Azionario Europa										
2010	1,852%	0,000%	1,852%	0,000%	0,070%	0,002%	0,000%	0,005%	0,005%	1,934%
2009	1,851%	0,000%	1,851%	0,000%	0,070%	0,002%	0,000%	0,005%	0,005%	1,933%
2008	1,867%	0,000%	1,867%	0,000%	0,071%	0,001%	0,000%	0,003%	0,006%	1,948%
Pioneer Azionario America										
2010	2,001%	0,000%	2,001%	0,000%	0,070%	0,006%	0,000%	0,007%	0,008%	2,092%
2009	2,004%	0,249%	2,253%	0,000%	0,070%	0,007%	0,000%	0,010%	0,011%	2,351%
2008	2,008%	0,000%	2,008%	0,000%	0,070%	0,005%	0,000%	0,008%	0,012%	2,103%
Pioneer Azionario Area Pacifico										
2010	2,001%	0,000%	2,001%	0,000%	0,070%	0,004%	0,000%	0,007%	0,009%	2,091%
2009	2,000%	0,000%	2,000%	0,000%	0,070%	0,004%	0,000%	0,007%	0,011%	2,092%
2008	2,024%	0,000%	2,024%	0,000%	0,071%	0,003%	0,000%	0,007%	0,010%	2,115%
Pioneer Azionario Paesi Emergenti										
2010	2,002%	0,000%	2,002%	0,000%	0,070%	0,003%	0,000%	0,004%	0,008%	2,087%
2009	2,002%	0,000%	2,002%	0,000%	0,070%	0,004%	0,000%	0,006%	0,010%	2,092%
2008	2,011%	0,000%	2,011%	0,000%	0,070%	0,003%	0,000%	0,006%	0,009%	2,099%
Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione										
2010	1,150%	0,122%	1,272%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,003%	0,004%	1,350%
2009	1,151%	0,086%	1,237%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,003%	0,004%	1,315%
2008	1,157%	0,000%	1,157%	0,010%	0,070%	0,001%	0,000%	0,003%	0,004%	1,245%
Pioneer Monetario Euro										
2010	0,850%	0,000%	0,850%	0,000%	0,070%	0,000%	0,000%	0,001%	0,003%	0,924%
2009	0,850%	0,000%	0,850%	0,000%	0,070%	0,000%	0,000%	0,001%	0,002%	0,923%
2008	0,857%	0,000%	0,857%	0,000%	0,071%	0,000%	0,000%	0,001%	0,002%	0,931%
Pioneer Obbligazionario Euro Corp. Etico a distribuzione										
2010	1,300%	0,000%	1,300%	0,000%	0,070%	0,004%	0,000%	0,004%	0,007%	1,385%
2009	1,300%	0,000%	1,300%	0,000%	0,070%	0,004%	0,000%	0,004%	0,010%	1,388%
2008	1,310%	0,000%	1,310%	0,000%	0,071%	0,003%	0,000%	0,003%	0,007%	1,394%
Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione										
2010	1,100%	0,000%	1,100%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,002%	0,002%	1,175%
2009	1,100%	0,000%	1,100%	0,000%	0,070%	0,000%	0,000%	0,002%	0,003%	1,175%
2008	1,115%	0,000%	1,115%	0,000%	0,071%	0,000%	0,000%	0,000%	0,002%	1,188%
Pioneer Obbligazionario Paesi Emergenti a distribuzione										
2010	1,301%	0,000%	1,301%	0,000%	0,070%	0,007%	0,000%	0,005%	0,010%	1,393%
2009	1,310%	1,300%	2,610%	0,000%	0,071%	0,011%	0,000%	0,008%	0,013%	2,713%
2008	1,306%	0,000%	1,306%	0,000%	0,070%	0,008%	0,000%	0,007%	0,015%	1,406%
Pioneer Target Controllo										
2010	0,800%	0,000%	0,800%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,002%	0,008%	0,881%
2009	0,800%	0,000%	0,800%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,002%	0,007%	0,880%
2008	0,850%	0,000%	0,850%	0,012%	0,071%	0,001%	0,000%	0,001%	0,005%	0,940%
Pioneer Target Equilibrio										
2010	1,300%	0,000%	1,300%	0,000%	0,070%	0,002%	0,000%	0,004%	0,008%	1,384%
2009	1,302%	0,000%	1,302%	0,000%	0,070%	0,002%	0,000%	0,003%	0,010%	1,387%
2008	1,312%	0,000%	1,312%	0,048%	0,071%	0,002%	0,000%	0,002%	0,008%	1,443%
Pioneer Target Sviluppo										
2010	1,600%	0,000%	1,600%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,003%	0,005%	1,679%
2009	1,600%	0,000%	1,600%	0,000%	0,070%	0,001%	0,000%	0,003%	0,004%	1,678%
2008	1,613%	0,341%	1,954%	0,000%	0,071%	0,001%	0,000%	0,002%	0,004%	2,032%

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti. La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo. Inoltre, la quantificazione degli oneri fornita non tiene conto di quelli direttamente gravanti sul sottoscrittore, da pagare al momento della sottoscrizione (vedi parte I - sez. C - Art. 16.1). Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi.

* La Banca Depositaria svolge l'attività di calcolo del NAV per il Fondo.

Peso percentuale di compravendite effettuate con società del Gruppo

Peso percentuale delle compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari negozianti del Gruppo di appartenenza della SGR

	Peso 2008	Peso 2009	Peso 2010
Pioneer Azionario Crescita	9,22%	6,52%	0,55%
Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione	0,0%	0,11%	0,00%
Pioneer Azionario Europa	0,68%	0,23%	0,00%
Pioneer Azionario America	0,0%	0,00%	0,00%
Pioneer Azionario Area Pacifico	0,0%	0,00%	0,00%
Pioneer Azionario Paesi Emergenti	0,0%	0,00%	0,00%
Pioneer Obbl. Più a distribuzione	0,35%	1,21%	0,00%
Pioneer Monetario Euro	7,98%	1,86%	0,00%
Pioneer Obbl. Euro Corp. Etico a distribuzione	5,25%	3,00%	0,00%
Pioneer Obbl. Euro a distribuzione	0,87%	0,99%	0,00%
Pioneer Obbl. Paesi Emergenti a distribuzione	14,25%	2,48%	0,00%
Pioneer Target Controllo	2,29%	2,19%	0,03%
Pioneer Target Equilibrio	0,0%	2,39%	0,14%
Pioneer Target Sviluppo	0,0%	0,86%	0,43%

Si segnala che sono state incluse nel calcolo dell'incidenza percentuale delle compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari negozianti del Gruppo di appartenenza della SGR, le operazioni di acquisto e vendita effettuate su strumenti finanziari ad esclusione dei pronti contro termine e degli strumenti derivati. Per completezza di informazione si rappresenta che la limitata operatività in strumenti derivati e in pronti contro termine viene effettuata prevalentemente con intermediari negozianti del Gruppo di appartenenza della SGR.

Retrocessioni ai distributori Anno 2010

	Commissioni di sottoscrizione	Commissioni di gestione
Pioneer Obbl. Euro a distribuzione	100%	51,98%
Pioneer Obbl. Euro Corporate Etico a distribuzione	100%	53,49%
Pioneer Obbl. Paesi Emergenti a distribuzione	100%	65,14%
Pioneer Obbl. Più a distribuzione	100%	51,74%
Pioneer Azionario America	100%	61,95%
Pioneer Azionario Area Pacifico	100%	64,17%
Pioneer Azionario Crescita	100%	61,62%
Pioneer Azionario Europa	100%	61,89%
Pioneer Azionario Paesi Emergenti	100%	64,42%
Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione	100%	63,64%
Pioneer Target Controllo	100%	50,88%
Pioneer Target Equilibrio	100%	51,70%
Pioneer Target Sviluppo	100%	60,26%
Pioneer Monetario Euro	non previste	50,50%

Pioneer Investment Management SGRpA

Galleria San Carlo, 6
20122, Milano

Tel. +39 02.76 22-1

Fax. +39 02.76 22-4901

www.pioneerinvestments.it

