

Folleto Simplificado

de 28 de octubre de 2009

Pioneer Funds

A Luxembourg Investment Fund
(Fonds Commun de Placement)



Índice

I. Dirección y Administración	3
II. Agentes Locales	4
III. Subfondos	6
1. Pioneer Funds – Italian Equity	7
2. Pioneer Funds – Euroland Equity	9
3. Pioneer Funds – Core European Equity	11
4. Pioneer Funds – European Small Companies	13
5. Pioneer Funds – European Research	15
6. Pioneer Funds – Top European Players	17
7. Pioneer Funds – European Quant Equity	19
8. Pioneer Funds – European Potential	21
9. Pioneer Funds – European Equity Growth	23
10. Pioneer Funds – European Equity Value	24
11. Pioneer Funds – European Equity	25
12. Pioneer Funds – European Mid Cap	26
13. Pioneer Funds – European Equity 130/30	27
14. Pioneer Funds – Global Trends	28
15. Pioneer Funds – Global TMT	30
16. Pioneer Funds – Global Sustainable Equity	32
17. Pioneer Funds – Top Global Players	34
18. Pioneer Funds – Global Ecology	36
19. Pioneer Funds – Global Select	38
20. Pioneer Funds – Global Equity Growth	40
21. Pioneer Funds – Global Diversified Equity 130/30	41
22. Pioneer Funds – Global Concentrated Equity 130/30	42
23. Pioneer Funds – Gold and Mining	43
24. Pioneer Funds – U.S. Research	44
25. Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	46
26. Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund	48
27. Pioneer Funds – North American Basic Value	50
28. Pioneer Funds – U.S. Research Value	52
29. Pioneer Funds – U.S. Research Growth	53
30. Pioneer Funds – U.S. Equity 130/30	54
31. Pioneer Funds – Emerging Markets Equity	55
32. Pioneer Funds – Japanese Equity	57
33. Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity	59
34. Pioneer Funds – Greater China Equity	61
35. Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity	63
36. Pioneer Funds – Latin American Equity	65
37. Pioneer Funds – Emerging Markets Infrastructure	66
38. Pioneer Funds – Indian Equity	67
39. Pioneer Funds – Euro Bond	68
40. Pioneer Funds – Euro Corporate Bond	70
41. Pioneer Funds – Euro Cash Plus	72
42. Pioneer Funds – Euro Strategic Bond	74
43. Pioneer Funds – Euro High Yield	76
44. Pioneer Funds – Euro Convergence Bond	78
45. Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	80
46. Pioneer Funds – Euro Credit Recovery 2012	81
47. Pioneer Funds – Obligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 Distributing)	83
48. Pioneer Funds – Obligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 Distributing)	85
49. Pioneer Funds – Obligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing)	87
50. Pioneer Funds – Obligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing)	89

51. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond.....	91
52. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Local Currencies	93
53. Pioneer Funds – U.S. High Yield.....	94
54. Pioneer Funds – U.S. Credit Recovery 2014	97
55. Pioneer Funds – Strategic Income	100
56. Pioneer Funds – Global High Yield	102
57. Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond.....	105
58. Pioneer Funds – Global Aggregate Bond.....	107
59. Pioneer Funds – Euro Short-Term	108
60. Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term.....	110
61. Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term.....	112
62. Pioneer Funds – Total Return Currencies	114
63. Pioneer Funds – Absolute Return Growth.....	116
64. Pioneer Funds – Absolute Return Control	117
65. Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium.....	118
66. Pioneer Funds – Emerging Markets Flexible.....	119
67. Pioneer Funds – Global Flexible	120
68. Pioneer Funds – Inflation Plus	122
69. Pioneer Funds – Commodity Alpha.....	124
IV. Información Sobre La Inversión – Consideraciones Generales	126
V. Información Financiera – Consideraciones Generales.....	132
VI. Información Comercial – Consideraciones Generales	133

El presente folleto simplificado (el “Folleto Simplificado”) contiene únicamente información clave relativa a Pioneer Funds (el “Fondo”) y sus Subfondos (cada uno de ellos, un “Subfondo” y, conjuntamente, los “Subfondos”). Si desea más información, incluido el folleto completo (el “Folleto Completo”) del Fondo más reciente, acompañado de sus últimos informes anual y semestral, donde se describen en detalle los objetivos de los Subfondos, sus comisiones y gastos, riesgos y otros asuntos de interés, póngase en contacto con su asesor financiero o solicite el Folleto Completo, junto con los últimos informes anual y semestral, a la Sociedad Gestora del Fondo, **Pioneer Asset Management S.A.**, en 4, Rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxemburgo, teléfono +352 42120 1; fax +352 42120 8300. Los inversores actuales y potenciales podrán obtener en cualquier momento ejemplares gratuitos de estos documentos. A menos que se definan de otro modo en este Folleto Simplificado, los términos en mayúsculas tendrán el significado que se les atribuye en el Folleto Completo. Recomendamos a los inversores efectuar una lectura detenida del Folleto Completo antes de adoptar cualquier decisión de inversión.

I. Dirección y Administración

Forma jurídica del Fondo:

Fondo de inversión colectiva (FCP) tipo “paraguas”, constituido en Luxemburgo el 2 de marzo de 1998 por tiempo indefinido con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa, de 20 de diciembre de 2002, sobre organismos de inversión colectiva (la “Ley de 2002”).

Entidad Promotora del Fondo:

UniCredit S.p.A.

Sociedad Gestora, Agente de Domiciliaciones y Entidad Comercializadora:

Pioneer Asset Management S.A.

4, Rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestoras de Inversiones:

Pioneer Investment Management Limited

1 George’s Quay Plaza
George’s Quay
Dublín 2
Irlanda

Pioneer Investment Management, Inc.

60, State Street
Boston
MA 02109-1820
EE.UU.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft GmbH

Apianstraße 16-20
D-85774 Unterföhring - Múnich
Alemania

Pioneer Investment Management SGRpA

6, Galleria San Carlo
20122 Milán
Italia

Santander Asset Management SGIIC, S.A.

Av. Cantabria S/N
28660 Boadilla del Monte (Madrid)
España

Depositario y Agente de Pagos:

Société Générale Bank & Trust

11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente Administrativo:

Société Générale Securities Services Luxembourg

16, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditores:

KPMG Audit

9, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones:

European Fund Services S.A.

18, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos:

Arendt & Medernach

14, Rue Erasme
L-2082 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Organismo Supervisor:

Commission de Surveillance du Secteur Financier
(www.cssf.lu)

II. Agentes Locales

Luxemburgo

Pioneer Asset Management S.A.
4, Rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: +352 42120 1
Fax: +352 42120 8300

Alemania

Agente de Pagos

Citibank Privatkunden AG & Co. KgaA
Kasernenstraße 10,
D-40213 Düsseldorf
Alemania

Agente de Información

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft GmbH
Apianstraße 16-20
D-85774 Unterföhring - Múnich
Alemania
Tel.: +49 800 888 1928
Fax: +49 800 777 1928

Austria

Agente de Pagos e Información

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Viena
Austria

España

Pioneer Global Investments Limited
Paseo de la Castellana 41 2a planta,
28046 Madrid
España
Tel.: + 34 91 787 4400
Fax: + 34 91 787 4440

Países Bajos

Agente de Información/Representante

Fastnet Netherlands N.V.
De Ruyterkade 6
NL-1013 AA Ámsterdam
Países Bajos
Tel.: +31 20 53 08 300
Fax: +31 20 53 08 350

Francia

Agente de Pagos

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
F-75008 París
Francia

Agente de Información

Pioneer Global Investments Limited
1^{er} étage 6 rue Halevy,
F-75009 París
Francia

República Checa

Representante

Pioneer Asset Management, a.s.
Karolinská 650/1
Praga 8, 186 00
República Checa
Tel.: +420 296 354 111
Fax: +420 296 354 100

República de Eslovaquia

Agente de Pagos

UniCredit Bank Slovakia, a.s.
Šancová 1/A
Bratislava, 813 33
República de Eslovaquia
Tel.: +421 249 501 111

Liechtenstein

Agente de Pagos

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44
FL-9490 Vaduz
Liechtenstein

Representante

LLB Fund Services Aktiengesellschaft
Áulestrasse 80, Postfach 1238
FL-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel.: +423 236 94 05
Fax: +423 236 94 06

Turquía

Representante

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
Yapı Kredi Plaza D Blok Levent
34330 Estambul
Turquía
Tel.: +90 (0) 212 339 70 00
Fax: +90 (0) 212 339 60 37

Representante

Citibank A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Tekfen Tower N:209
34394 Estambul
Turquía
Tel.: +90 (0) 216 524 6209
Fax: +90 (0) 216 524 6224

Hungría

Pioneer Fund Management Ltd
1011 Budapest
Fő utca 14.
Hungría
Tel.: +361 577 42 00
Fax: +361 577 42 50

Bulgaria

Agente de Pagos

UniCredit Bulbank AD
7 Sv. Nedelya Square
1000 Sofía
Bulgaria
Tel: + 359 2 923 2150
Fax: + 359 2 988 4636

Rumania

Agente de Pagos

UniCredit Tiriac Bank S.A.
Str. Ghetarilor nr. 23-25
RO-014106 Bucarest
Rumania

Eslovenia

Agente de Pagos

UniCredit Bank Slovenija d.d.
Šmartinska 140
1000 Ljubljana
Eslovenia
Tel.: +386 1 5876 462
Fax.: +386 1 5876 441

Irlanda

Agente de Servicios

Société Générale
Dublin Branch
3rd Floor, ISFC House
Dublín 1
Irlanda

Suecia

Agente de Pagos

SEB Merchant Banking
Rissneleden 110
SE-106 40 Estocolmo
Suecia
Tel: + 46 8 763 5960
Fax: +46 8 20 10 96

Italia

Banco Corresponsal

Société Générale Securities Services S.p.A.
Domicilio social
Via Benigno Crespi, 19/A – Palazzo MAC2
I-20159 Milán
Italia
Centro de actividad
Via Santa Chiara 19
I-10122 Turín
Italia

Banco Corresponsal

Intesa Sanpaolo S.p.A.
Domicilio social
Piazza San Carlo n. 156
I-10121 Turín
Italia
Centro de actividad
Via Langhirano n. 1
I-43100 Parma
Italia

BNP Paribas Securities Services

Domicilio social
3, Rue d'Antin
F-75002 París
Francia
Centro de actividad
Via Ansperto n. 5
I-20123 Milán
Italia

Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A.

Domicilio social
Via della Moscova n. 33
I-20121 Milán
Centro de actividad
Via Cavriana n. 20
I-20134 Milán

Información adicional

Pueden obtenerse ejemplares gratuitos de los Folletos Completo y Simplificado y de los informes anual y semestral, antes y después de celebrarse el correspondiente contrato, mediante solicitud cursada a:

- la Sociedad Gestora, Agente de Domiciliaciones y Entidad Comercializadora: Pioneer Asset Management S.A.;
- el Depositario y Agente de Pagos: Société Générale Bank & Trust;
- el Agente Administrativo: Société Générale Securities Services Luxembourg;
- el Registrador y Agente de Transmisiones: European Fund Services S.A.;
- los agentes locales en cada jurisdicción en la que se comercialicen las Participaciones del Fondo.

III. Subfondos

1. Subfondos gestionados por Pioneer Investment Management Limited, Dublín:

- Italian Equity
- Euroland Equity
- Core European Equity
- European Small Companies
- European Research
- Top European Players
- European Quant Equity
- European Potential
- European Equity Growth
- European Equity Value
- European Equity
- European Equity 130/30
- Global Trends
- Global TMT
- Global Sustainable Equity
- Top Global Players
- Global Ecology
- Global Select
- Global Equity Growth
- Global Diversified Equity 130/30
- Global Concentrated Equity 130/30
- Gold and Mining
- Emerging Markets Equity
- Japanese Equity
- Pacific (Ex. Japan) Equity
- Greater China Equity
- Emerging Europe and Mediterranean Equity
- Emerging Markets Infrastructure
- Indian Equity
- Euro Bond
- Euro Corporate Bond
- Euro Cash Plus
- Euro Strategic Bond
- Euro High Yield
- Euro Aggregate Bond
- Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)
- Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)
- Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)
- Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)
- Euro Credit Recovery 2012
- Emerging Markets Bond
- Emerging Markets Bond Local Currencies
- Euro Short-Term
- Euro Corporate Short-Term
- Total Return Currencies
- Absolute Return Growth
- Absolute Return Control
- Emerging Markets Flexible
- Global Flexible
- Inflation Plus

2. Subfondos gestionados por Pioneer Investment Management, Inc., Boston:

- U.S. Research
- U.S. Mid Cap Value
- U.S. Pioneer Fund
- North American Basic Value
- U.S. Research Value
- U.S. Research Growth
- U.S. Equity 130/30
- U.S. High Yield
- Strategic Income
- Global High Yield
- U.S. Dollar Aggregate Bond
- U.S. Credit Recovery 2014
- U.S. Dollar Short-Term

3. Subfondos gestionados por Investment Kapitalanlagegesellschaft GmbH, Múnich:

- Euro Convergence Bond
- Commodity Alpha

4. Subfondos gestionados por Pioneer Investment Management SGRpA:

- European Mid Cap
- Absolute Return Equilibrium

5. Subfondos gestionados por Santander Asset Management SGIIC, S.A.:

- Latin American Equity

Pioneer Investment Management Limited, Dublín, y Pioneer Investment Management, Inc., Boston, gestionarán conjuntamente el Subfondo Global Aggregate Bond.

1. Pioneer Funds – Italian Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Italia.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de capitales especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de un único país puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

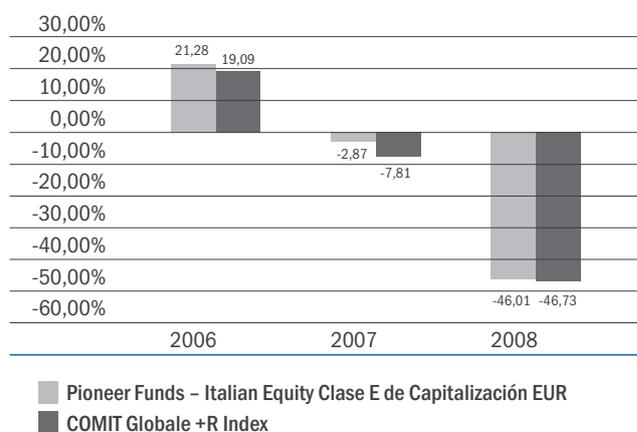
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds- Italian Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia (el índice Mib R fue sustituido por el índice COMIT Global + R el 1 de junio de 2009).



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	20,88%	-2,75%	-46,01%
Clase B de Capitalización	19,88%	-4,12%	-47,58%
Clase C de Capitalización	20,43%	-3,67%	-46,45%
Clase E de Capitalización	21,28%	-2,87%	-46,01%
Clase F de Capitalización	20,07%	-3,46%	-46,43%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,64%
Clase I de Capitalización	22,20%	-2,04%	-45,41%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	35,21%	7,81%	-48,72%
Clase B de Capitalización	34,03%	6,41%	-50,22%
Clase C de Reparto	34,47%	6,93%	-46,03%
Clase C de Capitalización	34,65%	6,85%	-49,08%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	20,07%	-3,46%	-46,03%
Índice de referencia: COMIT Global + R*	19,09%	-7,81%	-46,03%

* El índice Mib R fue sustituido por el índice COMIT Global + R el 1 de junio de 2009.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119335304
Clase A de Capitalización USD	LU0132211623
Clase B de Capitalización EUR	LU0140711481
Clase B de Capitalización USD	LU0139718547
Clase C de Reparto USD**	LU0119421641
Clase C de Capitalización EUR	LU0119421302
Clase C de Capitalización USD	LU0132212191
Clase E de Capitalización EUR	LU0085424223
Clase F de Capitalización EUR	LU0133605294
Clase H de Capitalización EUR	LU0329237043
Clase I de Capitalización EUR	LU0119432333

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,25%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,25%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

2. Pioneer Funds – Euroland Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados miembros de la UE que hayan adoptado el euro como su moneda nacional.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

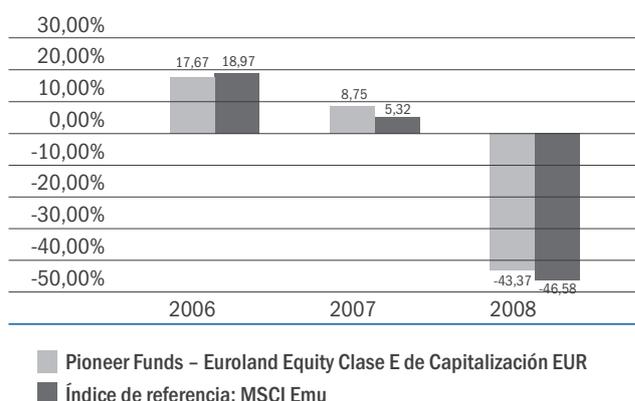
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euroland Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	17,06%	8,78%	-43,30%
Clase C de Capitalización	16,79%	7,61%	-44,01%
Clase E de Capitalización	17,67%	8,75%	-43,37%
Clase F de Capitalización	16,73%	7,33%	-43,81%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-42,98%
Clase I de Capitalización	18,36%	9,91%	-42,86%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	30,72%	20,43%	-46,25%
Clase A de Capitalización	30,89%	20,42%	-46,11%
Clase B de Capitalización	29,57%	18,86%	-46,93%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,63%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 10/09/07.

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	16,73%	7,33%	-43,81%
Índice de referencia: MSCI Emu	18,97%	5,32%	-46,58%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119337003
Clase A de Capitalización EUR	LU0119345287
Clase A de Capitalización USD	LU0132181453
Clase B de Capitalización USD	LU0139714710
Clase C de Capitalización EUR	LU0119423779
Clase E de Capitalización EUR	LU0111919162
Clase F de Capitalización EUR	LU0133583384
Clase H de Capitalización EUR	LU0329233133
Clase I de Capitalización EUR	LU0119432846
Clase I de Capitalización USD	LU0132181966

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,60%	0%	n.d.

3. Pioneer Funds – Core European Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

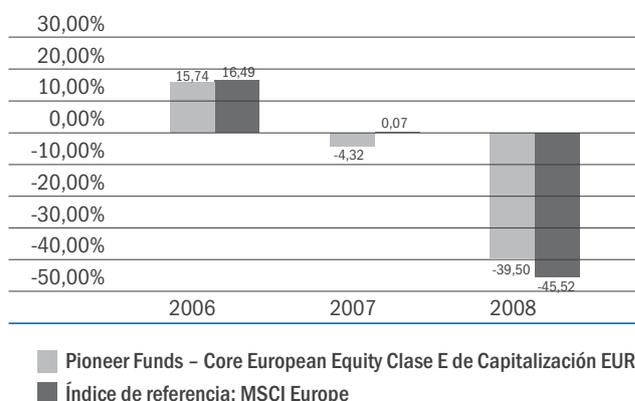
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Core European Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	15,54%	-4,44%	-39,44%
Clase B de Capitalización	14,29%	-5,54%	-40,25%
Clase C de Capitalización	14,74%	-5,03%	-39,89%
Clase E de Capitalización	15,74%	-4,32%	-39,50%
Clase F de Capitalización	14,80%	-5,04%	-39,97%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-39,09%
Clase I de Capitalización	16,60%	-3,47%	-38,79%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	28,97%	6,02%	-42,63%
Clase A de Capitalización	29,23%	5,97%	-42,51%
Clase B de Reparto	27,47%	4,80%	-43,18%
Clase B de Capitalización	27,72%	4,79%	-43,19%
Clase C de Capitalización	28,35%	5,22%	-42,94%
Clase I de Capitalización ¹	n.d. ¹	n.d. ¹	-41,89%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	14,80%	-5,04%	-39,97%
Índice de referencia: MSCI Europe	16,49%	0,07%	-45,52%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119364155
Clase A de Capitalización EUR	LU0119364239
Clase A de Capitalización USD	LU0133630995
Clase A de Capitalización SKK con Cobertura	LU0227836961
Clase B de Reparto USD**	LU0119412657
Clase B de Capitalización EUR	LU0140694372
Clase B de Capitalización USD	LU0139713407
Clase C de Capitalización EUR	LU0119424405
Clase C de Capitalización USD	LU0133631530
Clase E de Capitalización EUR	LU0085424579
Clase F de Capitalización EUR	LU0133633668
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607770
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433067
Clase I de Capitalización USD	LU0133631704

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,25%	n.d.
B	1,25%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,25%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,60%	0%	n.d.

4. Pioneer Funds – European Small Companies

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo del Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas comprendidas, por capitalización bursátil de su *free float* (porcentaje del capital de una sociedad que circula libremente en bolsa), dentro del rango de las compañías incluidas en el Índice Dow Jones Stoxx Small 200, y que estén domiciliadas o ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

Pioneer Investment Management Limited, la Gestora de Inversiones del Subfondo, ha contratado a Pioneer Investment Management SGRpA para que actúe, bajo su supervisión, en calidad de Gestora Delegada de Inversiones de este Subfondo.

Pioneer Investment Management SGRpA es una sociedad domiciliada en Italia perteneciente al Grupo de Sociedades Pioneer. A 30 de junio de 2006, Pioneer Investment Management SGRpA gestionaba activos valorados en 87.300 millones de EUR. Esta Gestora de Inversiones está regulada por el Banco de Italia y la *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (CONSOB).

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

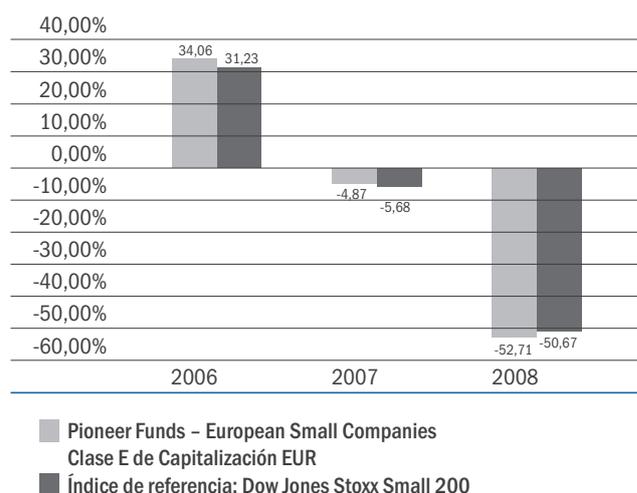
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – European Small Companies: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	33,3%	-5,14%	-52,84%
Clase B de Capitalización	32,01%	-6,28%	-53,39%
Clase C de Capitalización	32,82%	-5,84%	-53,19%
Clase E de Capitalización	34,06%	-4,87%	-52,71%
Clase F de Capitalización	32,56%	-5,54%	-53,06%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-52,38%
Clase I de Capitalización	34,76%	-4,18%	-52,30%

1 Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	49,08%	5,07%	-55,18%
Clase B de Capitalización	47,55%	3,98%	-55,71%
Clase C de Capitalización	48,40%	4,43%	-55,49%
Clase I de Capitalización	50,62%	6,29%	-54,67%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	32,56%	-5,54%	-53,06%
Índice de referencia: Dow Jones Stoxx Small 200	31,23%	-5,68%	-50,67%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133552405
Clase A de Capitalización USD	LU0133552157
Clase B de Capitalización EUR	LU0140697631
Clase B de Capitalización USD	LU0139715287
Clase C de Capitalización EUR	LU0133553809
Clase C de Capitalización USD	LU0133553551
Clase E de Capitalización EUR	LU0133553981
Clase F de Capitalización EUR	LU0133554526
Clase H de Capitalización EUR	LU0329233307
Clase I de Capitalización EUR	LU0133554104
Clase I de Capitalización USD	LU0133554369

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	Máx. 0%	Máx. 4,00% ¹
C	Máx. 0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	Máx. 0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	Máx. 0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,75%	0%	n.d.

5. Pioneer Funds – European Research

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa, y seleccionados por analistas de renta variable empleados por la Gestora de Inversiones. Los analistas de renta variable de Pioneer aplican un proceso de inversión activo, ascendente y basado en análisis. El proceso de selección se instrumenta mediante un análisis fundamental que no pretende ser específico de cada sector.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

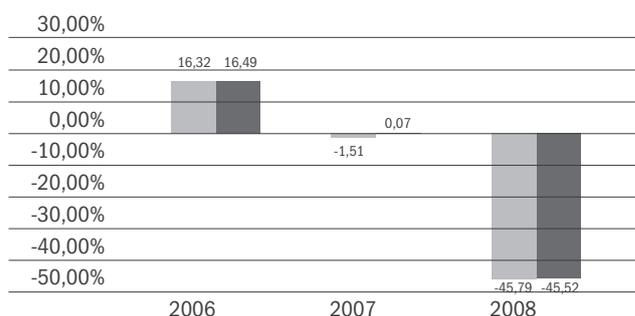
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – European Research: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – European Research Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI Europe

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	15,69%	-1,42%	-45,59%
Clase B de Capitalización	14,60%	-3,02%	-46,55%
Clase C de Capitalización	14,90%	-2,24%	-46,43%
Clase E de Capitalización	16,32%	-1,51%	-45,79%
Clase F de Capitalización	15,38%	-2,28%	-46,19%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,40%
Clase I de Capitalización	16,74%	-0,57%	-45,19%

1 Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	29,25%	9,03%	-48,42%
Clase A de Capitalización	29,17%	9,37%	-48,31%
Clase B de Capitalización	27,88%	7,70%	-49,32%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	10,14%	-47,89%

1 Clase de Participaciones lanzada el 23/02/06

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	15,38%	-2,28%	-46,19%
Índice de referencia: MSCI Europe	16,49%	0,07%	-45,52%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119366283
Clase A de Capitalización EUR	LU0119366440
Clase A de Capitalización USD	LU0132185280
Clase B de Capitalización EUR	LU0140712539
Clase B de Capitalización USD	LU0139719354
Clase C de Capitalización EUR	LU0119425717
Clase E de Capitalización EUR	LU0111921226
Clase F de Capitalización EUR	LU0133613983
Clase H de Capitalización EUR	LU0329232671
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433224
Clase I de Capitalización USD	LU0132186171

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	Máx. 0%	Máx. 4,00% ¹
C	Máx. 0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	Máx. 0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	Máx. 0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,65%	0%	n.d.

6. Pioneer Funds – Top European Players

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de mediana y/o elevada capitalización domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten grandes atractivos atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica. The Sub-Fund's portfolio is concentrated, which may result in divergent performance from the broader equity market.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

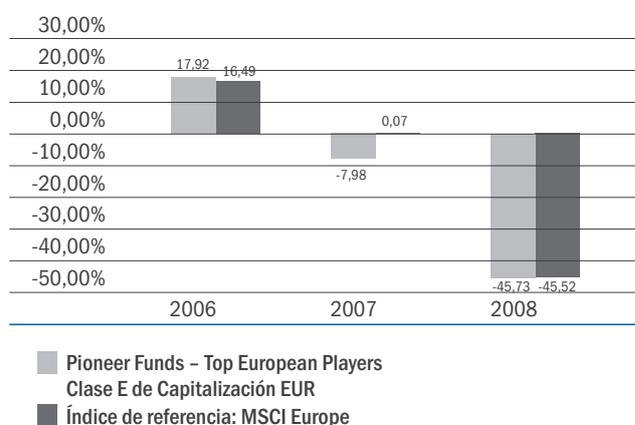
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Top European Players: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	17,49%	-8,53%	-45,97%
Clase B de Capitalización	16,23%	-9,26%	-46,66%
Clase C de Capitalización	16,87%	-8,93%	-46,24%
Clase E de Capitalización	17,92%	-7,98%	-45,73%
Clase F de Capitalización	17,06%	-8,71%	-46,13%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,39%
Clase I de Capitalización	18,91%	-7,28%	-45,20%

1 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	31,38%	1,56%	-48,70%
Clase A de Capitalización	31,22%	1,54%	-48,70%
Clase B de Reparto	29,87%	0,47%	-49,13%
Clase B de Capitalización	29,90%	0,58%	-49,20%
Clase C de Reparto	30,67%	1,02%	-48,93%
Clase C de Capitalización	30,68%	1,02%	-48,94%
Clase I de Capitalización	33,02%	2,76%	-47,91%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	17,06%	8,71%	-46,13%
Índice de referencia: MSCI Europe	16,49%	0,07%	-45,52%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119366796
Clase A de Capitalización EUR	LU0119366952
Clase A de Capitalización USD	LU0132195834
Clase B de Reparto USD**	LU0119414356
Clase B de Capitalización EUR	LU0140715631
Clase B de Capitalización USD	LU0139720444
Clase C de Reparto USD**	LU0119426442
Clase C de Capitalización EUR	LU0119426103
Clase C de Capitalización USD	LU0132197459
Clase E de Capitalización EUR	LU0111921499
Clase F de Capitalización EUR	LU0133616499
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606616
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433570
Clase I de Capitalización USD	LU0132197962

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,50%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,75%	0%	n.d.

7. Pioneer Funds – European Quant Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo busca añadir valor mediante la selección de valores. Los valores son seleccionados por la Gestora de Inversiones, utilizando modelos de análisis cuantitativos desarrollados internamente.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

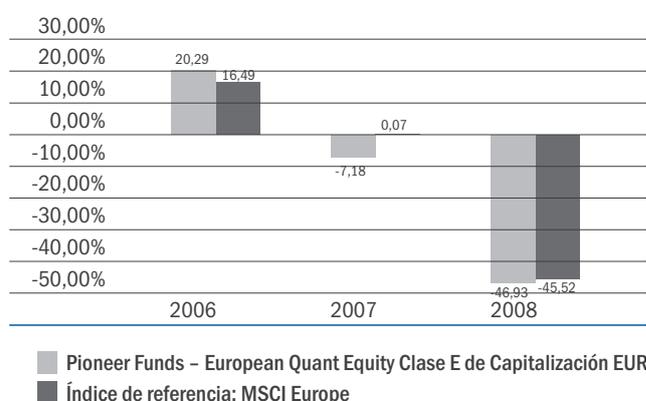
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – European Quant Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	20,11%	-7,16%	-46,94%
Clase C de Capitalización	19,50%	-7,84%	-47,32%
Clase E de Capitalización	20,29%	-7,18%	-46,93%
Clase F de Capitalización	18,83%	-7,88%	-47,32%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-46,59%
Clase I de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-46,47%

1 Clase de Participaciones lanzada el 16/07/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	18,83%	-7,88%	-47,32%
Índice de referencia: MSCI Europe	16,49%	0,07%	-45,52%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0190661008
Clase C de Capitalización EUR	LU0190661420
Clase E de Capitalización EUR	LU0190664952
Clase F de Capitalización EUR	LU0190665173
Clase H de Capitalización EUR	LU0307384114
Clase I de Capitalización EUR	LU0190661933

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,25%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,25%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

8. Pioneer Funds – European Potential

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por pequeñas y medianas empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo trata de invertir en emisores que ofrezcan un potencial de crecimiento de los beneficios superior a la media.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

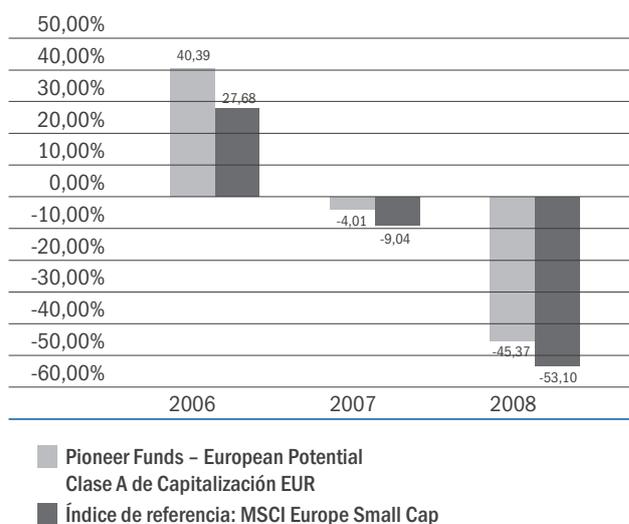
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Activest EuropaPotenzial Fund, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Activest EuropaPotenzial Fund, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – European Potential: 3 year performance

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase A (antigua Clase C del Activest EuropaPotenzial Fund).



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	40,39%	-4,01%	-45,37%
Clase E de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,22%
Clase F de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,65%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	-3,40%	-44,87%
Clase I de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	-44,77%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 06/03/06

3 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	n.d. ¹

1 Clase de Participaciones lanzada el 24/11/08

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,65%
Índice de referencia: MSCI Europe Small Cap	27,68%	-9,04%	-53,10%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0271656307
Clase A de Capitalización USD	LU0398873470
Clase E de Capitalización EUR	LU0279966047
Clase F de Capitalización EUR	LU0271960477
Clase H de Capitalización EUR	LU0271662610
Clase I de Capitalización EUR	LU0307383066

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,75%	0%	n.d.

9. Pioneer Funds – European Equity Growth

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. El Subfondo aplica un estilo de gestión orientado al “crecimiento” y trata de invertir en emisores con un potencial de crecimiento de las ventas y/o los beneficios por encima de la media.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase C de Capitalización EUR	LU0355395657
Clase E de Capitalización EUR	LU0360608755
Clase H de Capitalización EUR	LU0346424277

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

10. Pioneer Funds – European Equity Value

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313647520
Clase A de Capitalización USD	LU0313647793
Clase C de Capitalización EUR	LU0313647876
Clase E de Capitalización EUR	LU0313648098
Clase F de Capitalización EUR	LU0313648171
Clase H de Capitalización EUR	LU0346423972

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

11. Pioneer Funds – European Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo trata de invertir en sociedades con una valoración atractiva que presenten ventajas estratégicas identificables con una rentabilidad financiera superior que ponga de manifiesto un sólido potencial de resultados aún no reconocido plenamente por el mercado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0346424434
Clase A de Capitalización USD	LU0346424350
Clase A de Reparto USD	LU0383379715
Clase B de Capitalización EUR	LU0383380051
Clase B de Capitalización USD	LU0383379988
Clase B de Reparto USD	LU0383379806
Clase C de Capitalización EUR	LU0346424517
Clase C de Capitalización USD	LU0346424608
Clase C de Reparto USD	LU0383380135
Clase E de Capitalización EUR	LU0346424780
Clase F de Capitalización EUR	LU0346424863
Clase H de Capitalización EUR	LU0346424947
Clase I de Capitalización EUR	LU0346425084
Clase I de Capitalización USD	LU0346425167

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

12. Pioneer Funds – European Mid Cap

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo del Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas con una capitalización bursátil en términos de *free float* (porcentaje del capital de una sociedad que circula libremente en bolsa) no superior a la capitalización de mercado máxima del *free float* de las compañías incluidas en el Índice Dow Jones Stoxx Mid 200, y que estén domiciliadas o ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias.

El Subfondo busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten grandes atractivos atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase C de Capitalización EUR	LU0346425597
-------------------------------	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

13. Pioneer Funds – European Equity 130/30

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas. Además, la Gestora de Inversiones pretende sacar partido con la identificación de oportunidades que se consideren poco atractivas. Por tanto, pueden obtenerse plusvalías invirtiendo en Instrumentos que se beneficien de unos precios subyacentes en declive.

Con objeto de optimizar la rentabilidad de la inversión, el Subfondo pretende conseguir exposición en posiciones largas y cortas sobre renta variable. Normalmente el Subfondo mantendrá aproximadamente el 130% de su activo neto en posiciones largas directas e indirectas mediante el uso de instrumentos derivados y aproximadamente el 30% de su activo neto en posiciones cortas mediante el uso de instrumentos derivados, si bien podrá adoptar posiciones largas de hasta el 150% y posiciones cortas de hasta el 50%. En determinadas condiciones de mercado, el Subfondo podrá mantener sólo el 100% de su activo en posiciones largas sin ninguna posición corta. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases

fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0314474296
Clase C de Capitalización EUR	LU0314474536
Clase E de Capitalización EUR	LU0314474882
Clase F de Capitalización EUR	LU0314474965
Clase H de Capitalización EUR	LU0341616315
Clase I de Capitalización EUR	LU0314475186

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

14. Pioneer Funds – Global Trends

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio total en valores de emisores domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, este Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

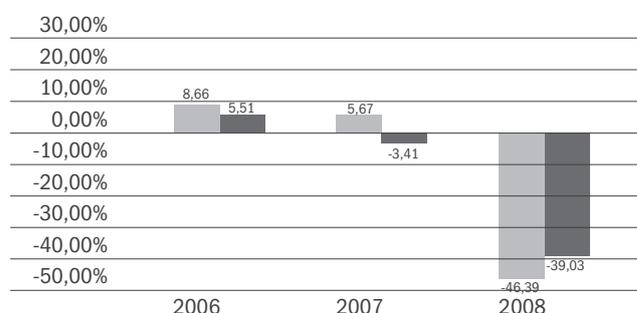
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Global Trends: Rentabilidad a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Global Trends Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI Europe

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	8,37%	5,27%	-46,33%
Clase C de Capitalización	7,71%	4,45%	-46,85%
Clase E de Capitalización	8,66%	5,67%	-46,39%
Clase F de Capitalización	7,42%	4,09%	-46,90%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-46,00%
Clase I de Capitalización	9,39%	8,05%	-45,86%

1 Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	21,11%	16,86%	-49,14%
Clase B de Capitalización	19,86%	15,51%	-49,67%
Clase C de Capitalización	20,32%	16,01%	-49,49%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	19,81%	-48,58%

1 Clase de Participaciones lanzada el 23/02/06

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	7,42%	4,09%	-46,90%
Índice de referencia: MSCI World	5,51%	-3,41%	-39,08%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133557115
Clase A de Capitalización USD	LU0133557032
Clase B de Capitalización USD	LU0139716335
Clase C de Capitalización EUR	LU0133558519
Clase C de Capitalización USD	LU0133558352
Clase E de Capitalización EUR	LU0133558949
Clase F de Capitalización EUR	LU0133559327
Clase H de Capitalización EUR	LU0329233729
Clase I de Capitalización EUR	LU0133559087
Clase I de Capitalización USD	LU0133559244

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	2%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

15. Pioneer Funds – Global TMT

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas que operen en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación y tecnología. Los ingresos de estas empresas proceden principalmente de productos y servicios de telecomunicaciones y/o de medios y/o tecnología.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de un único segmento del mercado puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

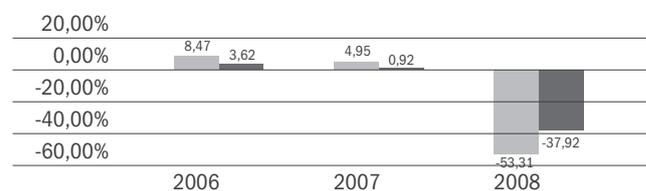
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Global TMT: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Global TMT Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI World Telecommunication Services (Market Cap), MSCI World Media (Market Cap), MSCI Information Technology (Market Cap)

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	8,13%	4,87%	-53,59%
Clase B de Capitalización	7,39%	3,21%	-54,22%
Clase C de Capitalización	7,80%	3,62%	-53,71%
Clase E de Capitalización	8,47%	4,95%	-53,31%
Clase F de Capitalización	7,34%	3,42%	-53,61%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-53,01%
Clase I de Capitalización	9,55%	5,81%	-52,94%

1 Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	20,82%	15,88%	-55,50%
Clase A de Capitalización	20,24%	16,50%	-55,78%
Clase B de Capitalización	20,08%	14,63%	-56,23%
Clase C de Reparto	20,25%	15,12%	-56,12%
Clase C de Capitalización	20,25%	15,12%	-56,12%
Clase I de Capitalización	21,92%	17,35%	-55,11%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	7,34%	3,42%	-53,61%
Índice de referencia: MSCI World Telecommunication Services, MSCI World Media, MSCI Information Technology (Market Cap)	3,62%	0,92%	-37,92%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119368735
Clase A de Capitalización EUR	LU0119368909
Clase A de Capitalización USD	LU0132203521
Clase B de Reparto USD**	LU0119416138
Clase B de Capitalización EUR	LU0140710087
Clase B de Capitalización USD	LU0139717143
Clase C de Reparto USD**	LU0119426954
Clase C de Capitalización EUR	LU0119426798
Clase C de Capitalización USD	LU0132208165
Clase E de Capitalización EUR	LU0111921572
Clase F de Capitalización EUR	LU0133598499
Clase H de Capitalización EUR	LU0330609396
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433810
Clase I de Capitalización USD	LU0132207605

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	Máx. 0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

16. Pioneer Funds – Global Sustainable Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas que cumplan determinados criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, y que estén domiciliadas o ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo. Entre estos criterios se incluyen los siguientes: empresas cuyos productos y servicios contribuyan a un medio ambiente más seguro y saludable; empresas que desvíen capitales de actividades nocivas para el medio ambiente y empresas que observen una conducta socialmente responsable.

La Gestora de Inversiones se apoya en un comité asesor al objeto de garantizar que esta política de inversiones se atenga a unos objetivos éticos ampliamente aceptados.

En los informes anuales auditados del Fondo, que podrán obtenerse en el domicilio social de la Sociedad Gestora/ Entidad Comercializadora o de sus Agentes (si los hubiere) y del Depositario, así como en las oficinas de los agentes de información del Fondo en los países en los que se comercialicen las Participaciones, se incluirá información acerca de la composición de este comité asesor.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados, en especial, para inversores que deseen invertir en acciones emitidas por empresas que cumplan determinados criterios éticos. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores

con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto de los mercados de capitales, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

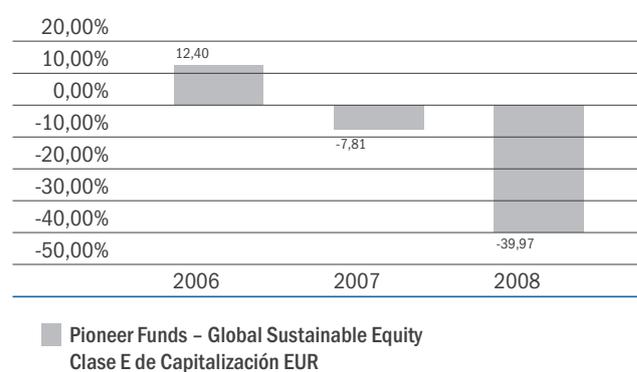
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Global Sustainable Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	11,84%	-8,11%	-39,95%
Clase C de Capitalización	11,25%	-8,74%	-40,55%
Clase E de Capitalización	12,40%	-7,81%	-39,97%
Clase F de Capitalización	11,44%	-8,52%	-40,40%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-39,51%
Clase I de Capitalización	12,92%	-6,99%	-39,41%

1 Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	25,16%	2,04%	-43,01%
Clase A de Capitalización	25,00%	2,05%	-43,05%
Clase B de Reparto	23,88%	0,72%	-43,83%
Clase C de Capitalización	24,51%	1,22%	-43,55%
Clase I de Capitalización	26,17%	3,05%	-42,43%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119369899
Clase A de Capitalización EUR	LU0119369972
Clase A de Capitalización USD	LU0132203950
Clase B de Reparto USD**	LU0119416641
Clase C de Capitalización EUR	LU0119427846
Clase C de Capitalización USD	LU0132204172
Clase E de Capitalización EUR	LU0111921903
Clase F de Capitalización EUR	LU0133590751
Clase H de Capitalización EUR	LU0329234453
Clase I de Capitalización EUR	LU0119434545
Clase I de Capitalización USD	LU0132208082

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

17. Pioneer Funds – Top Global Players

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de mediana y/o elevada capitalización domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo.

Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas.

No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio total del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica. Al tratarse de una cartera de inversiones concentrada, sus resultados pueden apartarse de los del mercado de renta variable en su conjunto

Perfil de riesgo

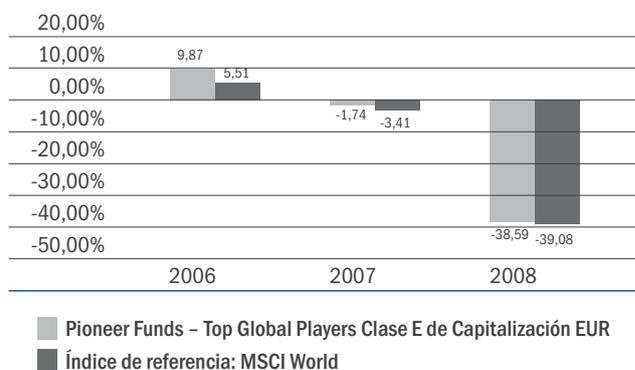
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Top Global Players: Rentabilidades a tres años
Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	9,17%	-2,05%	-38,70%
Clase B de Capitalización	8,20%	-3,25%	-39,37%
Clase C de Capitalización	8,68%	-2,73%	-39,09%
Clase E de Capitalización	9,87%	-1,74%	-38,59%
Clase F de Capitalización	8,25%	-2,56%	-39,04%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-38,19%
Clase I de Capitalización	10,43%	-0,96%	-38,13%

1 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	22,35%	8,51%	-41,65%
Clase A de Capitalización	22,20%	8,70%	-41,71%
Clase B de Reparto	20,63%	7,40%	-42,42%
Clase B de Capitalización	20,79%	7,21%	-42,35%
Clase C de Reparto	21,55%	7,83%	-42,22%
Clase C de Capitalización	21,28%	7,97%	-42,25%
Clase I de Capitalización	23,47%	9,80%	-41,15%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	8,25%	-2,56%	-39,04%
Índice de referencia: MSCI World Financials	5,51%	-3,41%	-39,08%

Exención de responsabilidad Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119370988
Clase A de Capitalización EUR	LU0119371440
Clase A de Capitalización USD	LU0132208678
Clase B de Reparto USD**	LU0119416997
Clase B de Capitalización EUR	LU0140708776
Clase B de Capitalización USD	LU0139716681
Clase C de Reparto USD**	LU0119428570
Clase C de Capitalización EUR	LU0119428141
Clase C de Capitalización USD	LU0132209056
Clase E de Capitalización EUR	LU0111923438
Clase F de Capitalización EUR	LU0133591726
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606962
Clase I de Capitalización EUR	LU0119434891
Clase I de Capitalización USD	LU0132209213

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

18. Pioneer Funds – Global Ecology

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas que produzcan o manufacturen productos o tecnologías respetuosos con el medio ambiente o que contribuyan con su actividad a un medio ambiente más limpio y saludable, y que estén domiciliadas o ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo. Entre estas empresas se incluyen empresas que operen en las áreas de control de la contaminación, energías alternativas, reciclado, incineración de residuos, tratamiento de aguas residuales, saneamiento de aguas y biotecnología.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados, en especial, para inversores que deseen invertir en acciones emitidas por empresas que cumplan determinados criterios éticos. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

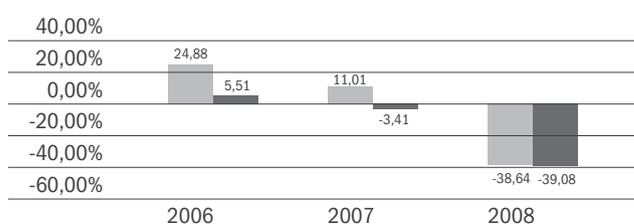
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Activest EcoTech Fund, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Activest EcoTech Fund, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – Global Ecology: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase A (antigua Clase C del Activest EcoTech Fund).



■ Pioneer Funds – Global Ecology Clase A de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI World

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	n.d. ¹	n.d. ¹	-38,64%
Clase A de Capitalización	24,88%	11,01%	-38,64%
Clase C de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-39,07%
Clase E de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	-38,48%
Clase F de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	-38,94%
Clase H de Capitalización	n.d. ⁴	11,18%	-38,07%
Clase I de Capitalización	n.d. ⁵	n.d. ⁵	-37,96%

- 1 Clase de Participaciones lanzada el 11/06/07
- 2 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07
- 3 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07
- 4 Clase de Participaciones lanzada el 3/02/06
- 5 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-41,66%
Clase B de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-42,35%
Clase C de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-42,06%

- 1 Clase de Participaciones lanzada el 28/06/07

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	n.d. ¹	n.d. ¹	-38,94%
Índice de referencia: MSCI World	5,51%	-3,41%	-39,08%

- 1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0297469230
Clase A de Capitalización EUR	LU0271656133
Clase A de Capitalización USD	LU0302740245
Clase B de Capitalización USD	LU0302743264
Clase C de Capitalización EUR	LU0307383496
Clase C de Capitalización USD	LU0302743777
Clase E de Capitalización EUR	LU0279965668
Clase F de Capitalización EUR	LU0271960394
Clase H de Capitalización EUR	LU0271656216
Clase I de Capitalización EUR	LU0324479020

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,75%	0%	n.d.

19. Pioneer Funds – Global Select

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo.

Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

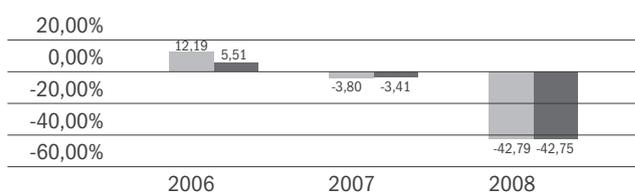
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Activest Lux GlobalSelect Fund, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Activest GlobalSelect Fund, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – Global Select: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase A (antigua Clase C del Activest Lux GlobalSelect Fund).



■ Pioneer Funds – Global Select Clase A de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI World

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-42,78%
Clase A de Capitalización	12,19%	-3,80%	-42,79%
Clase E de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-42,75%
Clase F de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-43,16%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-42,34%
Clase I de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-42,22%

1 Clase de Participaciones lanzada el 11/06/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,60%
Clase C de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-46,07%
Clase I de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-45,06%

1 Clase de Participaciones lanzada el 11/06/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	n/a ¹	n/a ¹	-43,16%
Benchmark: MSCI World	5,51%	-3,41%	-39,08%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0297468349
Clase A de Capitalización EUR	LU0271651761
Clase A de Capitalización USD	LU0271651688
Clase C de Capitalización USD	LU0290716678
Clase E de Capitalización EUR	LU0273972983
Clase F de Capitalización EUR	LU0273973288
Clase H de Capitalización EUR	LU0271652900
Clase I de Capitalización EUR	LU0271651845
Clase I de Capitalización USD	LU0271652819

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

20. Pioneer Funds – Global Equity Growth

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias.

El Subfondo aplica un estilo de gestión orientado al “crecimiento” y trata de invertir en emisores con un potencial de crecimiento de las ventas y/o los beneficios por encima de la media.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase C de Capitalización EUR	LU0313648684
-------------------------------	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

21. Pioneer Funds – Global Diversified Equity 130/30

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas. Además, la Gestora de Inversiones pretende sacar partido con la identificación de oportunidades que se consideren poco atractivas. Por tanto, pueden obtenerse plusvalías invirtiendo en Instrumentos que se beneficien de unos precios subyacentes en declive.

Con objeto de optimizar la rentabilidad de la inversión, el Subfondo pretende conseguir exposición en posiciones largas y cortas sobre renta variable. Normalmente el Subfondo mantendrá aproximadamente el 130% de su activo neto en posiciones largas directas e indirectas mediante el uso de instrumentos derivados y aproximadamente el 30% de su activo neto en posiciones cortas mediante el uso de instrumentos derivados, si bien podrá adoptar posiciones largas de hasta el 150% y posiciones cortas de hasta el 50%. En determinadas condiciones de mercado, el Subfondo podrá mantener sólo el 100% de su activo en posiciones largas sin ninguna posición corta. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases

fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313638883
Clase E de Capitalización EUR	LU0313639691
Clase F de Capitalización EUR	LU0313639857
Clase H de Capitalización EUR	LU0313639931
Clase I de Capitalización EUR	LU0313640277

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

22. Pioneer Funds – Global Concentrated Equity 130/30

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en cualquier país del mundo.

Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Además, la Gestora de Inversiones pretende sacar partido con la identificación de oportunidades que se consideren poco atractivas. Por tanto, pueden obtenerse plusvalías invirtiendo en Instrumentos que se beneficien de unos precios subyacentes en declive.

Con objeto de optimizar la rentabilidad de la inversión, el Subfondo pretende conseguir exposición en posiciones largas y cortas sobre renta variable. Normalmente el Subfondo mantendrá aproximadamente el 130% de su activo neto en posiciones largas directas e indirectas mediante el uso de instrumentos derivados y aproximadamente el 30% de su activo neto en posiciones cortas mediante el uso de instrumentos derivados, si bien podrá adoptar posiciones largas de hasta el 150% y posiciones cortas de hasta el 50%. En determinadas condiciones de mercado, el Subfondo podrá mantener sólo el 100% de su activo en posiciones largas sin ninguna posición corta. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase C de Capitalización EUR	LU0313640947
-------------------------------	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

23. Pioneer Funds – Gold and Mining

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas principalmente presentes, de manera directa o indirecta, en las actividades de extracción, tratamiento, fabricación, distribución o, de otro modo, negociación de oro y otros metales o minerales.

El Subfondo no mantiene físicamente oro o metales en su cartera.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión.

No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de un único segmento del mercado puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el MSCI Metals & Mining

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363631002
Clase A de Capitalización USD	LU0363631697
Clase E de Capitalización EUR	LU0363631184
Clase F de Capitalización EUR	LU0363631267
Clase H de Capitalización EUR	LU0363631341
Clase I de Capitalización EUR	LU0363631424
Clase I de Capitalización USD	LU0383380218

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

24. Pioneer Funds – U.S. Research

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América, y seleccionados por analistas de renta variable empleados por la Gestora de Inversiones. Los analistas de renta variable de Pioneer aplican un proceso de inversión activo, ascendente y basado en análisis. El proceso de selección se instrumenta mediante un análisis fundamental que no pretende ser específico de cada sector.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

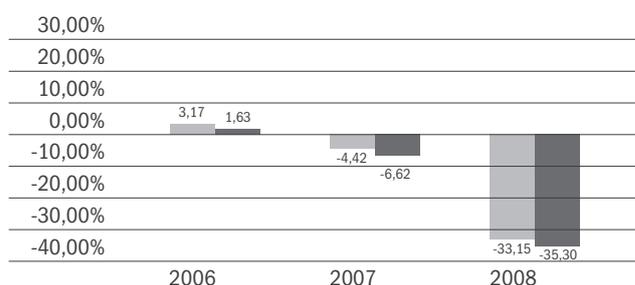
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Research: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – U.S. Research Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: S&P 500

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	2,86%	-4,49%	-33,11%
Clase C de Capitalización	2,26%	-5,08%	-33,49%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n/a ³	n/a ³	-39,24%
Clase E de Capitalización	3,17%	-4,42%	-33,15%
Clase F de Capitalización	2,31%	-5,21%	-33,65%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n.d. ²	n.d. ²	n.d. ²
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-32,69
Clase I de Capitalización	3,59%	-3,67%	-32,56%

1 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 17/07/08

3 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	14,90%	6,00%	-36,39%
Clase C de Capitalización	14,34%	5,18%	-36,88%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	6,96%	-35,84%

1 Clase de Participaciones lanzada el 23/02/06

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	2,31%	-5,21%	-33,65%
Índice de referencia: S&P 500	1,63%	-6,62%	-35,30%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119372174
Clase A de Capitalización USD	LU0132182006
Clase C de Capitalización EUR	LU0119428653
Clase C de Capitalización USD	LU0132183152
Clase E de Capitalización EUR	LU0085424652
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0233975019
Clase F de Capitalización EUR	LU0133608397
Clase H de Capitalización EUR	LU0329237985
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0372181544
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435195
Clase I de Capitalización USD	LU0132183319

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,25%	n.d.
B	1,25%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,25%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,65%	0%	n.d.

25. Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable de Emisores Estadounidenses con valoraciones de mercado, en el momento de efectuarse la inversión, que no superen la capitalización de mercado de la compañía más grande del Índice Russell Mid Cap Value o, en caso de ser superior, la media móvil a tres años de la capitalización de mercado de la compañía más grande del Índice Russell Mid Cap Value, calculada al término del mes precedente, y que al menos igualen la capitalización de mercado de la compañía más pequeña de este índice. Por “Emisor Estadounidense” se entenderá un emisor organizado con arreglo al Derecho estadounidense, o que estándolo con arreglo a la legislación de otras jurisdicciones, esté domiciliado o ejerza una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% (calculado en el momento de la adquisición) de su patrimonio total en valores de Emisores no Estadounidenses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

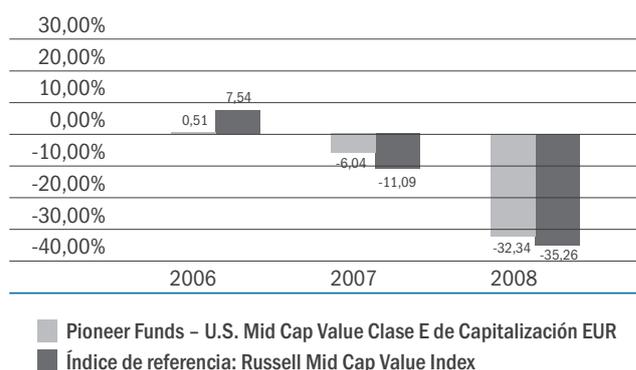
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	0%	-6,58%	-32,55%
Clase A de Capitalización con Cobertura	8,63%	1,47%	-37,91%
Clase B de Capitalización	-0,98%	-7,41%	-33,27%
Clase C de Capitalización	-0,48%	-6,91%	-32,99%
Clase E de Capitalización	0,51%	-6,04%	-32,34%
Clase F de Capitalización	-0,22%	-6,80%	-32,85%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-32,06%
Clase I de Capitalización	0,90%	-5,51%	-31,86%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	11,69%	3,69%	-36,01%
Clase B de Capitalización	10,79%	2,50%	-36,54%
Clase C de Capitalización	11,40%	3,05%	-36,29%
Clase I de Capitalización	12,88%	4,75%	-35,28%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	-0,22%	-6,80%	-32,85%
Índice de referencia: Russell Mid Cap Value Index	7,54%	-11,09%	-35,26%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133607589
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	LU0201722401
Clase A de Capitalización USD	LU0133605377
Clase A de Reparto anual EUR	LU0372179308
Clase B de Capitalización EUR	LU0140717413
Clase B de Capitalización USD	LU0139721251
Clase C de Capitalización EUR	LU0133618271
Clase C de Capitalización USD	LU0133616069
Clase E de Capitalización EUR	LU0133618602
Clase E de Capitalización USD	LU0219538229
Clase F de Capitalización EUR	LU0133619675
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607341
Clase I de Capitalización EUR	LU0133619089
Clase I de Capitalización USD	LU0133619592

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,50%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

26. Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

Este Subfondo utiliza métodos desarrollados por la Gestora de Inversiones desde 1928 para invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados de empresas que no necesariamente buscan alcanzar un crecimiento de los beneficios y de los ingresos por encima de la media, pero cuyos valores reflejan, no obstante, una cierta prima. Utilizando estos métodos, la Gestora de Inversiones identifica valores con unos precios corrientes razonables en relación con los valores futuros previstos y mantiene sistemáticamente estas posiciones hasta que se materialicen estas expectativas.

El Subfondo selecciona valores de empresas pertenecientes a múltiples sectores y con diferentes capitalizaciones bursátiles, sin tener en cuenta su popularidad actual en el mercado.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% (calculado en el momento de la adquisición) de su patrimonio total en valores de Emisores no Estadounidenses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en

poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

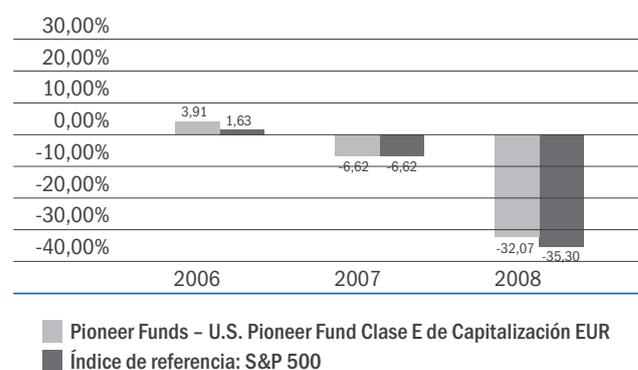
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	3,55%	-6,64%	-32,11%
Clase C de Capitalización	3,17%	-7,25%	-32,70%
Clase E de Capitalización	3,91%	-6,62%	-32,07%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n.d. ²	n.d. ²	-38,60%
Clase F de Capitalización	2,95%	-7,41%	-32,60%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n.d. ³	n.d. ³	n.d. ³
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-31,65%
Clase I de Capitalización	4,68%	-5,89%	-31,53%
Clase X de Capitalización	n.d. ⁴	n.d. ⁴	n/a ⁴

1 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

3 Clase de Participaciones lanzada el 17/07/08

4 Clase de Participaciones lanzada el 26/03/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	15,79%	3,41%	-35,48%
Clase B de Capitalización	14,48%	2,39%	-36,23%
Clase C de Capitalización	15,38%	2,83%	-35,98%
Clase E de Capitalización	16,11%	3,53%	-35,41%
Clase I de Capitalización	17,15%	4,31%	-34,86%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	2,95%	-7,41%	-32,60%
Índice de referencia: S&P 500	1,63%	-6,62%	-35,30%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133643469
Clase A de Capitalización USD	LU0133642578
Clase B de Capitalización USD	LU0139712854
Clase C de Capitalización EUR	LU0133646058
Clase C de Capitalización USD	LU0133645597
Clase E de Capitalización EUR	LU0133646132
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0302746101
Clase E de Capitalización USD	LU0219539037
Clase F de Capitalización EUR	LU0133646991
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607184
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0372181460
Clase I de Capitalización EUR	LU0133646488
Clase I de Capitalización USD	LU0133646561

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,25%	n.d.
B	1,25%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,25%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

27. Pioneer Funds – North American Basic Value

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable de emisores estadounidenses.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Norteamérica.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

El Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio total en valores de emisores que no sean norteamericanos, y hasta un 15% de su patrimonio total en valores de emisores establecidos o que operen u obtengan una parte significativa de sus ingresos en países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes.

Pioneer Investment Management, Inc., la Gestora de Inversiones del Subfondo, ha nombrado a Cullen Capital Management, LLC para que actúe, bajo su supervisión, en calidad de Gestora Delegada de Inversiones de este Subfondo.

Cullen Capital Management, LLC es una sociedad constituida con arreglo al Derecho de Delaware. Cullen Capital Management, LLC se constituyó el 27 de abril de 2000 y, a 31 de julio de 2009, gestionaba activos valorados en más de 5.800 millones de US\$. La Gestora Delegada de Inversiones está regulada por la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (SEC).

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una

diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

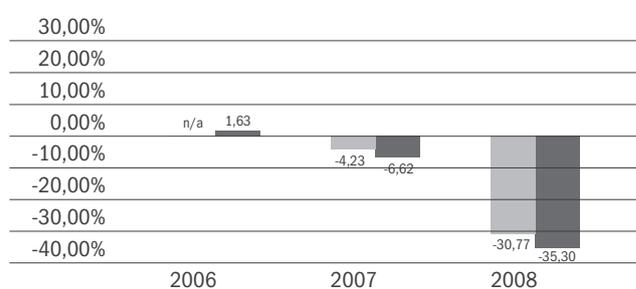
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – North American Basic Value: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – North American Basic Value
Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: S&P 500

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	-4,45%	-30,84%
Clase A de Capitalización con Cobertura	n.d. ²	4,05%	-35,53%
Clase C de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	-31,44%
Clase E de Capitalización	n.d. ²	-4,23%	-30,77%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n.d. ⁴	n.d. ⁴	-36,34%
Clase F de Capitalización	n.d. ⁵	-4,96%	-31,27%
Clase H de Capitalización	n.d. ⁶	n.d. ⁶	-30,31%
Clase I de Capitalización	n.d. ⁷	-3,48%	-30,16%

- 1 Clase de Participaciones lanzada el 10/11/06
- 2 Clases de Participaciones lanzadas el 27/02/06
- 3 Clase de Participaciones lanzada el 17/01/07
- 4 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07
- 5 Clase de Participaciones lanzada el 31/07/06
- 6 Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07
- 7 Clase de Participaciones lanzada el 21/03/06

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	5,96%	-34,27%
Clase B de Capitalización	n.d. ²	4,59%	-35,06%
Clase C de Capitalización	n.d. ³	5,12%	-34,81%
Clase I de Capitalización	n.d. ⁴	7,01%	-33,60%

- 1 Clase de Participaciones lanzada el 17/03/06
- 2 Clase de Participaciones lanzada el 26/05/06
- 3 Clase de Participaciones lanzada el 29/05/06
- 4 Clase de Participaciones lanzada el 21/03/06

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	n.d. ¹	-4,96%	-31,27%
Índice de referencia: S&P 500	1,63%	-6,62%	-35,30%

- 1 Clase de Participaciones lanzada el 31/07/06

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0229387385
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	LU0271260902
Clase A de Capitalización USD	LU0229387542
Clase B de Capitalización USD	LU0252053086
Clase C de Capitalización EUR	LU0229387971
Clase C de Capitalización USD	LU0229388359
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0302746010
Clase E de Capitalización EUR	LU0243702080
Clase F de Capitalización EUR	LU0258169191
Clase H de Capitalización EUR	LU0330609552
Clase I de Capitalización EUR	LU0229388607
Clase I de Capitalización USD	LU0229389084

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

- 1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.
- 2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

28. Pioneer Funds – U.S. Research Value

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

Los equipos de analistas utilizarán un procedimiento para seleccionar valores y construir la cartera que aúne un análisis propio fundamental y cuantitativo. Cada inversión se evalúa analizando los fundamentales de la empresa, como su situación financiera, calidad de la gestión y ventaja competitiva en su sector. Cada supuesto de inversión se evalúa acto seguido en términos de valoración relativa, calidad y sentimiento del mercado en comparación con el grupo sectorial en el que opera la empresa.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0353247553
Clase A de Capitalización USD	LU0347183344
Clase B de Capitalización EUR	LU0372178912
Clase B de Capitalización USD	LU0372179050
Clase C de Capitalización EUR	LU0347183427
Clase C de Capitalización USD	LU0347183690
Clase E de Capitalización EUR	LU0347183856
Clase F de Capitalización EUR	LU0347183930
Clase H de Capitalización EUR	LU0347184078
Clase I de Capitalización EUR	LU0347184151
Clase I de Capitalización USD	LU0372179134

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

29. Pioneer Funds – U.S. Research Growth

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

El Subfondo aplica un estilo de gestión orientado al “crecimiento” y trata de invertir en emisores con un potencial de crecimiento de los beneficios por encima de la media.

Los equipos de analistas utilizarán un procedimiento para seleccionar valores y construir la cartera que aúne un análisis propio fundamental y cuantitativo. Cada inversión se evalúa analizando los fundamentales de la empresa, como su situación financiera, calidad de la gestión y ventaja competitiva en su sector. Cada supuesto de inversión se evalúa acto seguido en términos de valoración relativa, calidad y sentimiento del mercado en comparación con el grupo sectorial en el que opera la empresa.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0353248106
Clase A de Capitalización USD	LU0347184235
Clase B de Capitalización USD	LU0372178672
Clase C de Capitalización EUR	LU0347184318
Clase C de Capitalización USD	LU0347184409
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0372178755
Clase E de Capitalización EUR	LU0347184581
Clase F de Capitalización EUR	LU0347184664
Clase H de Capitalización EUR	LU0347184748
Clase I de Capitalización EUR	LU0347184821
Clase I de Capitalización USD	LU0372178839

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

30. Pioneer Funds – U.S. Equity 130/30

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas. Además, la Gestora de Inversiones pretende sacar partido con la identificación de oportunidades que se consideren poco atractivas. Por tanto, pueden obtenerse plusvalías invirtiendo en Instrumentos que se beneficien de unos precios subyacentes en declive.

Con objeto de optimizar la rentabilidad de la inversión, el Subfondo pretende conseguir exposición en posiciones largas y cortas sobre renta variable. Normalmente el Subfondo mantendrá aproximadamente el 130% de su activo neto en posiciones largas directas e indirectas mediante el uso de instrumentos derivados y aproximadamente el 30% de su activo neto en posiciones cortas mediante el uso de instrumentos derivados, si bien podrá adoptar posiciones largas de hasta el 150% y posiciones cortas de hasta el 50%. En determinadas condiciones de mercado, el Subfondo podrá mantener sólo el 100% de su activo en posiciones largas sin ninguna posición corta. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Para los inversores que ya cuenten con una cartera diversificada, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en

poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313641911
Clase A de Capitalización USD	LU0313642059
Clase C de Capitalización EUR	LU0313642133
Clase E de Capitalización EUR	LU0313642307
Clase F de Capitalización EUR	LU0313642646
Clase H de Capitalización EUR	LU0347185125
Clase I de Capitalización EUR	LU0313642729
Clase I de Capitalización USD	LU0313642992

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	0%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

31. Pioneer Funds – Emerging Markets Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio total del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Este Subfondo podrá invertir en valores de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en

poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

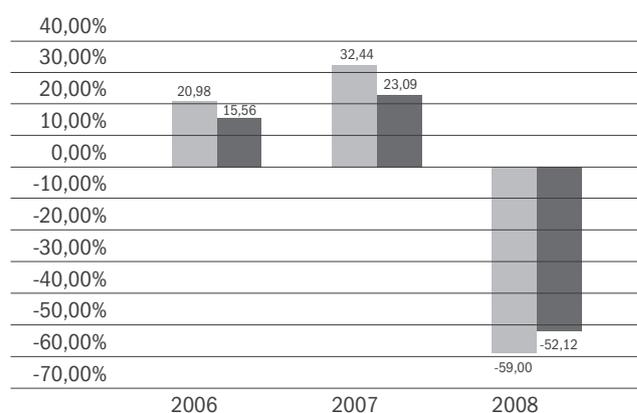
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Emerging Markets Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Emerging Markets Equity Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI Emerging Markets

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	20,44%	31,99%	-59,18%
Clase B de Capitalización	19,29%	30,43%	-59,58%
Clase C de Capitalización	19,83%	31,03%	-59,37%
Clase E de Capitalización	20,98%	32,44%	-59%
Clase F de Capitalización	19,17%	29,78%	-59,30%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-58,84%
Clase I de Capitalización	21,76%	33,17%	-58,82%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	34,75%	46,34%	-61,11%
Clase A de Capitalización	34,52%	46,41%	-61,11%
Clase B de Reparto	33,70%	45,00%	-61,57%
Clase B de Capitalización	33,24%	44,64%	-61,58%
Clase C de Reparto	33,70%	45,20%	-61,42%
Clase C de Capitalización	33,89%	45,29%	-61,41%
Clase I de Capitalización	36,16%	47,63%	-60,82%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	19,17%	29,78%	-59,30%
Índice de referencia: MSCI Emerging Markets	15,56%	23,09%	-52,12%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119364585
Clase A de Capitalización EUR	LU0119365988
Clase A de Capitalización USD	LU0132178079
Clase B de Reparto USD**	LU0119472800
Clase B de Capitalización EUR	LU0140695775
Clase B de Capitalización USD	LU0139714124
Clase C de Reparto USD**	LU0119425477
Clase C de Capitalización EUR	LU0119425048
Clase C de Capitalización USD	LU0132178152
Clase E de Capitalización EUR	LU0111920509
Clase F de Capitalización EUR	LU0133580521
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606707
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433141
Clase I de Capitalización USD	LU0132180729

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

32. Pioneer Funds – Japanese Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Japón.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de un único país puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

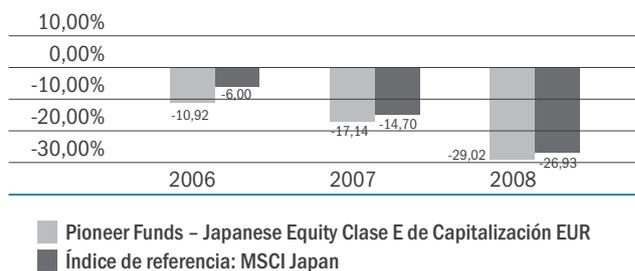
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Japanese Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	-11,38%	-17,36%	-28,99%
Clase C de Capitalización	-11,64%	-18,15%	-29,57%
Clase E de Capitalización	-10,92%	-17,14%	-29,02%
Clase F de Capitalización	-11,45%	-17,74%	-29,58%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-28,55%
Clase I de Capitalización	-10,26%	-16,51%	-28,14%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	-0,78%	-8,16%	-32,38%
Clase B de Capitalización	-1,86%	-9,21%	-33,43%
Clase C de Reparto	-1,33%	-9,16%	-33,23%
Clase C de Capitalización	-1,33%	-8,92%	-33,23%
Clase I de Capitalización	0,24%	-7,23%	-31,95%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	-11,45%	-17,74%	-29,58%
Índice de referencia: MSCI Japan	-6,00%	-14,70%	-26,93%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119372687
Clase A de Capitalización USD	LU0132212605
Clase B de Capitalización USD	LU0139718893
Clase C de Reparto USD**	LU0119429206
Clase C de Capitalización EUR	LU0119429032
Clase C de Capitalización USD	LU0132180992
Clase E de Capitalización EUR	LU0111923941
Clase F de Capitalización EUR	LU0133606938
Clase H de Capitalización EUR	LU0329236748
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435278
Clase I de Capitalización USD	LU0132212944

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	0,70%	0%	n.d.

33. Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países de la cuenca del Pacífico (excluido Japón).

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio total del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de una única región puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

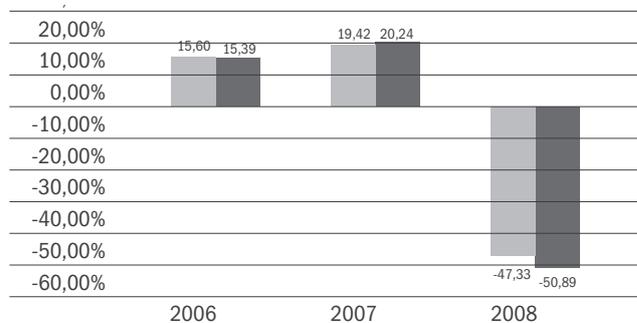
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI AC Asia Pacific Ex. Japan

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	15,24%	19,19%	-47,50%
Clase C de Capitalización	14,39%	18,38%	-47,83%
Clase E de Capitalización	15,60%	19,42%	-47,33%
Clase F de Capitalización	14,89%	18,53%	-47,73%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-46,97%
Clase I de Capitalización	16,31%	19,97%	-47,01%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	28,62%	32,03%	-50,11%
Clase A de Capitalización	28,82%	32,03%	-50,00%
Clase B de Reparto	27,27%	30,39%	-50,70%
Clase B de Capitalización	27,45%	30,38%	-50,64%
Clase C de Capitalización	27,93%	31,12%	-50,43%
Clase I de Capitalización	30,08%	33,06%	-49,61%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	14,89%	18,53%	-47,73%
Índice de referencia: MSCI AC Asia Pacific Ex. Japan	15,39%	20,24%	-50,89%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119372760
Clase A de Capitalización EUR	LU0119373065
Clase A de Capitalización USD	LU0132183822
Clase B de Reparto USD**	LU0119417888
Clase B de Capitalización USD	LU0139719271
Clase C de Capitalización EUR	LU0119429461
Clase C de Capitalización USD	LU0132184473
Clase E de Capitalización EUR	LU0111929716
Clase F de Capitalización EUR	LU0133611425
Clase H de Capitalización EUR	LU0329231947
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435435
Clase I de Capitalización USD	LU0132184986

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Deferred sales charge.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

34. Pioneer Funds – Greater China Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en la República Popular China, Hong Kong o Taiwán.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de una única región puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

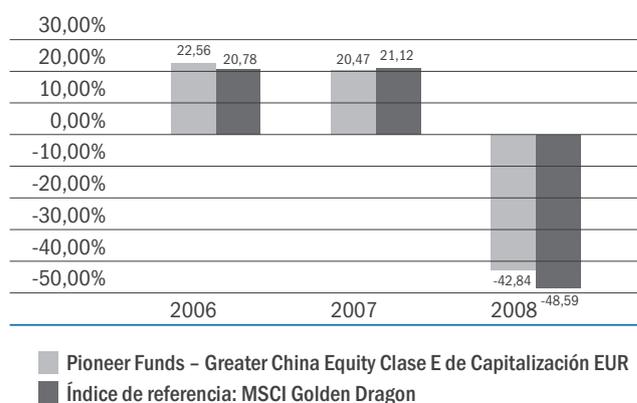
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Greater China Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	21,95%	20,03%	-42,98%
Clase C de Capitalización	21,19%	19,30%	-43,32%
Clase E de Capitalización	22,56%	20,47%	-42,84%
Clase F de Capitalización	21,35%	19,49%	-43,23%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-42,65%
Clase I de Capitalización	23,04%	21,13%	-42,52%

1 Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	36,44%	33,05%	-45,85%
Clase B de Capitalización	34,83%	31,58%	-46,40%
Clase C de Capitalización	35,55%	32,32%	-46,18%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	34,30%	-45,39%

1 Clase de Participaciones lanzada el 25/04/06

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	21,35%	19,49%	-43,23%
Índice de referencia: MSCI Golden Dragon	20,78%	21,12%	-48,59%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133656446
Clase A de Capitalización USD	LU0133656362
Clase B de Capitalización USD	LU0139717655
Clase C de Capitalización EUR	LU0133657683
Clase C de Capitalización USD	LU0133657170
Clase E de Capitalización EUR	LU0133657840
Clase F de Capitalización EUR	LU0133658574
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607697
Clase I de Capitalización EUR	LU0133658061
Clase I de Capitalización USD	LU0133658228

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

35. Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países europeos, incluidos países de la cuenca del Mediterráneo.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. En consecuencia, no existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio del Subfondo que podrá invertirse en cualquier mercado determinado.

La distribución de las inversiones entre las diferentes acciones, instrumentos vinculados a renta variable, y activos y mercados variará oportunamente según dicten las condiciones de mercado.

Este Subfondo podrá invertir en valores de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Algunos de estos mercados podrían estar expuestos a riesgos de liquidez, y la liquidación de activos podría resultar, en ocasiones, larga o dificultosa; los inversores deben considerar a este Subfondo como una inversión de alto riesgo. No obstante, en condiciones normales de mercado la Sociedad Gestora hará todo lo posible para gestionar cuidadosamente este riesgo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de una única región puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

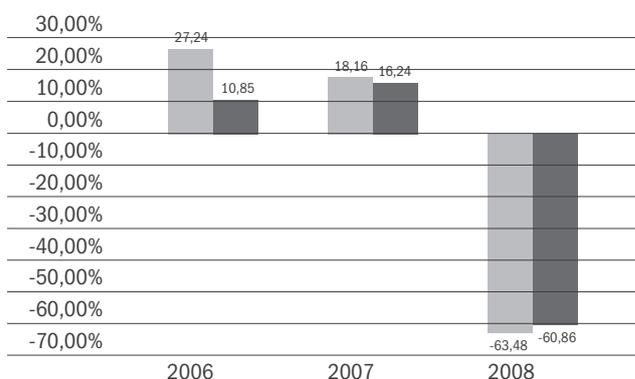
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI Emerging Markets Europe & Middle East

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	26,60%	17,80%	-63,60%
Clase B de Capitalización	25,39%	16,42%	-63,99%
Clase C de Capitalización	26,01%	17,02%	-63,84%
Clase E de Capitalización	27,24%	18,16%	-63,48%
Clase F de Capitalización	22,89%	17,19%	-63,82%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-63,34%
Clase I de Capitalización	27,99%	18,80%	-63,27%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	41,57%	30,54%	-65,38%
Clase A de Capitalización	41,55%	30,57%	-65,38%
Clase B de Reparto	40,07%	29,09%	-65,79%
Clase B de Capitalización	40,21%	29,08%	-65,79%
Clase C de Reparto	40,78%	29,71%	-65,61%
Clase C de Capitalización	40,91%	29,70%	-65,61%
Clase I de Capitalización	43,05%	31,70%	-65,07%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	22,89%	17,09%	-63,82%
Índice de referencia: MSCI Emerging Markets Europe & Middle East*	10,85%	16,24%	-60,86%

* Índice de referencia utilizado a partir del 26 de enero de 2008: MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119335056
Clase A de Capitalización EUR	LU0119336021
Clase A de Capitalización USD	LU0132177006
Clase B de Reparto USD**	LU0119411840
Clase B de Capitalización EUR	LU0140694968
Clase B de Capitalización USD	LU0139713746
Clase C de Reparto USD**	LU0119422375
Clase C de Capitalización EUR	LU0119421724
Clase C de Capitalización USD	LU0132177345
Clase E de Capitalización EUR	LU0085425469
Clase F de Capitalización EUR	LU0133578202
Clase I de Capitalización EUR	LU0119432416
Clase H de Capitalización EUR	LU0271650011
Clase I de Capitalización USD	LU0132177931

** El reparto podrá pagarse anualmente si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

36. Pioneer Funds – Latin American Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países latinoamericanos.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión.

No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio total del Subfondo que podrá invertirse en un determinado país.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de capitales especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de una única región puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313649492
Clase A de Capitalización USD	LU0313649575
Clase B de Capitalización USD	LU0378685829
Clase C de Capitalización EUR	LU0313649658
Clase C de Capitalización USD	LU0313649732
Clase E de Capitalización EUR	LU0313649815
Clase F de Capitalización EUR	LU0313649906
Clase H de Capitalización EUR	LU0347185042
Clase I de Capitalización EUR	LU0313650078
Clase I de Capitalización USD	LU0313650151

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

37. Pioneer Funds – Emerging Markets Infrastructure

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas principalmente activas en el sector de infraestructuras y que estén domiciliadas o ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes. Los ingresos de estas empresas proceden principalmente de productos y servicios relacionados con una amplia gama de sectores, como los de materiales básicos, construcción y materiales de construcción, servicios financieros, bienes de equipo, servicios energéticos, equipos de telecomunicaciones, transporte y suministros públicos.

Se tiene previsto dotar a la Gestora de Inversiones de la máxima flexibilidad para invertir el patrimonio del Subfondo al objeto de brindar a los inversores la mayor rentabilidad posible, a la luz del objetivo y políticas de inversión del Subfondo y dentro de los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión. No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio total del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Este Subfondo podrá invertir en valores de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363633982
---	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	0%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

38. Pioneer Funds – Indian Equity

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable dentro de su área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en un abanico de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en India. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que, a juicio de la Gestora de Inversiones, atesoren un elevado potencial de crecimiento atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera concentrada en valores de un único país puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el MSCI India Index.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363632075
Clase A de Capitalización USD	LU0363632588
Clase B de Capitalización USD	LU0378700057
Clase C de Capitalización USD	LU0378712490
Clase E de Capitalización EUR	LU0363632158
Clase F de Capitalización EUR	LU0363632232
Clase H de Capitalización EUR	LU0363632315
Clase I de Capitalización EUR	LU0363632406
Clase I de Capitalización USD	LU0383380309

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,50%	0%	n.d.
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n.d.
I	1,00%	0%	n.d.

39. Pioneer Funds – Euro Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros con diferentes vencimientos.

No se invertirá en acciones e instrumentos vinculados a renta variable más del 10% del patrimonio total del Subfondo. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio total del Subfondo.

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

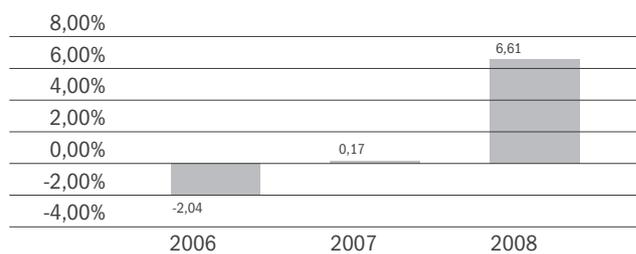
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Bond: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Euro Bond Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	-2,36%	0,01%	6,68%
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	6,74%
Clase A de Capitalización	-2,40%	0,15%	6,74%
Clase B de Reparto mensual	-3,57%	-1,21%	3,02%
Clase B de Capitalización	-3,34%	-1,32%	5,00%
Clase C de Reparto mensual	-3,07%	-0,70%	5,51%
Clase C de Capitalización	-2,95%	-0,80%	5,80%
Clase E de Capitalización	-2,04%	0,17%	6,61%
Clase F de Capitalización	-2,56%	-0,39%	6,03%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	7,15%
Clase I de Capitalización	-1,43%	0,73%	7,37%

1 Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	9,16%	10,85%	1,44%
Clase A de Capitalización	9,14%	11,05%	1,47%
Clase B de Reparto mensual	7,90%	9,37%	-0,06%
Clase B de Capitalización	7,95%	9,49%	-0,11%
Clase C de Reparto mensual	8,39%	9,87%	0,45%
Clase C de Capitalización	8,54%	9,93%	0,55%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133584515
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119373651
Clase A de Reparto anual EUR	LU0281578517
Clase A de Capitalización EUR	LU0119391471
Clase A de Capitalización USD	LU0132182428
Clase B de Reparto mensual EUR*	LU0139704919
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119418340
Clase B de Capitalización EUR	LU0140697391
Clase B de Capitalización USD	LU0139714983
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133584788
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119429974
Clase C de Capitalización EUR	LU0119429891
Clase C de Capitalización USD	LU0132183079
Clase E de Capitalización EUR	LU0111930052
Clase F de Capitalización EUR	LU0133584945
Clase H de Capitalización EUR	LU0329230899
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435609

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,90%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,05%	0%	n.d.
F	1,60%	0%	0%
H	0,55%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

40. Pioneer Funds – Euro Corporate Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial denominados en euros y calificados como categoría de inversión. Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo también podrá invertir, con carácter auxiliar, en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores públicos. No se invertirá en acciones e instrumentos vinculados a renta variable más del 10% del patrimonio total del Subfondo. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio total del Subfondo.

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en

poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Corporate Bond: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Euro Corporate Bond Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: 95% Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap Index, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash Index

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	-0,15%	-2,02%	-6,77%
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-6,84%
Clase A de Capitalización	-0,16%	-2,04%	-6,88%
Clase B de Reparto mensual	-1,07%	-3,21%	-10,44%
Clase B de Capitalización	-1,15%	-3,15%	-8,22%
Clase C de Reparto mensual	-0,68%	-2,62%	-7,75%
Clase C de Capitalización	-0,64%	-2,59%	-7,82%
Clase E de Capitalización	0,16%	-1,88%	-6,67%
Clase H de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-6,37%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-6,39%
Clase F de Capitalización	-0,43%	-2,47%	-7,57%
Clase I de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-6,00%
Clase I de Capitalización	0,76%	-1,20%	-6,23%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	11,65%	8,71%	-11,41%
Clase A de Capitalización	11,54%	8,68%	-11,49%
Clase B de Reparto mensual	10,46%	7,29%	-12,68%
Clase B de Capitalización	10,42%	7,42%	-12,76%
Clase C de Reparto mensual	11,19%	7,82%	-12,27%
Clase C de Capitalización	11,05%	7,86%	-12,30%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-10,91%

1 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F EUR de Capitalización	-0,43%	-2,47%	-7,57%
Índice de referencia: 95% Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap Index, 5,00% JP Morgan Euro 1 Month Cash Index	0,63%	0,31%	-2,78%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133659036
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0133659200
Clase A de Reparto anual EUR	LU0280674374
Clase A de Capitalización EUR	LU0133659622
Clase A de Capitalización USD	LU0133659465
Clase B de Reparto mensual EUR*	LU0139704596
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0133662337
Clase B de Capitalización EUR	LU0140696237
Clase B de Capitalización USD	LU0139714470
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133659895
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0133659978
Clase C de Capitalización EUR	LU0133660471
Clase C de Capitalización USD	LU0133660398
Clase E de Capitalización EUR	LU0133660638
Clase F de Capitalización EUR	LU0133661362
Clase H de Reparto anual EUR	LU0271650441
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607267
Clase I de Reparto anual EUR	LU0271650524
Clase I de Capitalización EUR	LU0133660984
Clase I de Capitalización USD	LU0133661016

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	Máx. 0%	Máx. 4,00% ¹
C	Máx. 0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	Máx. 0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	Máx. 0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	0,80%	Máx. 0,20%	n.d.
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,80%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,50%	0%	n.d.
I	0,40%	0%	n.d.

41. Pioneer Funds – Euro Cash Plus

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital, compatible con su conservación, invirtiendo, al menos, un 75% de su patrimonio total en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros. Estos instrumentos incluirán Instrumentos del Mercado Monetario autorizados (en particular certificados de depósito, aceptaciones bancarias y papel comercial) y otros instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por Estados, administraciones locales, organismos supranacionales, y emisores municipales o empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en otras monedas libremente convertibles. El Subfondo mantendrá una duración, en términos de tipos de interés, no superior a doce meses.

No más del 5,00% de la cartera permanecerá invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión. Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“investment grade”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

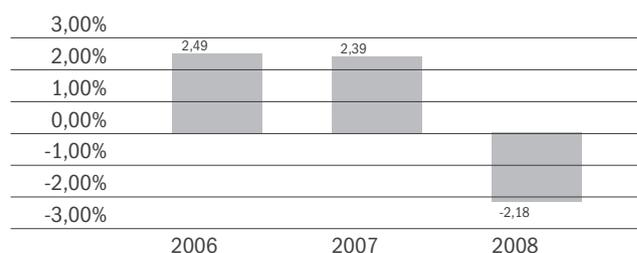
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Cash Plus: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Euro Cash Plus Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-2,16%
Clase E de Capitalización	2,49%	2,39%	-2,18%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-2,08%
Clase I de Capitalización	2,26%	2,52%	-1,15%

1 Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase E de Capitalización	14,58%	13,52%	-7,00%
Clase I de Capitalización	14,33%	13,66%	-6,02%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0281580257
Clase A de Capitalización EUR	LU0275636784
Clase C de Capitalización EUR	LU0275637162
Clase E de Capitalización EUR	LU0162300734
Clase E de Capitalización USD	LU0162478399
Clase H de Capitalización EUR	LU0329232911
Clase I de Capitalización EUR	LU0162301039
Clase I de Capitalización USD	LU0162479363

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,00%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,30%	Máx. 0,00%	n.d.
B	0,30%	Máx. 1,50%	n.d.
C	0,30%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,30%	0%	n.d.
H	0,20%	0%	n.d.
I	0,15%	0%	n.d.

42. Pioneer Funds – Euro Strategic Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en maximizar la rentabilidad total a medio y largo plazo, mediante una combinación de rendimientos y revalorización del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión), así como en emisiones de deuda de Gobiernos y empresas de Mercados Emergentes. Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

En condiciones normales, el Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda. En circunstancias excepcionales, tales como un aumento de la volatilidad en los mercados, el Subfondo podrá, de forma transitoria, mantener invertida en instrumentos de deuda y vinculados a deuda menos de dos terceras partes de su patrimonio total.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y/o en efectivo e Instrumentos del Mercado Monetario.

Hasta un 90% del patrimonio total del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating, en el momento de su adquisición, inferior a Categoría de Inversión (deuda de alta rentabilidad), o que la Gestora de Inversiones considere de solvencia comparable. Hasta un 20% del patrimonio total del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de empresas en dificultades, esto es, en instrumentos de deuda y vinculados a deuda que sean Valores Mobiliarios autorizados y que, en el momento de su adquisición, tengan asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o inferior a CCC, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presenten, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Los instrumentos de deuda y vinculados a deuda en los que el Subfondo puede invertir son Valores Mobiliarios, incluidos (i) europapel comercial a corto plazo o eurocertificados de

depósito emitidos por empresas o bancos, (ii) instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores empresariales (incluidas obligaciones de bancos), (iii) valores convertibles en valores de renta variable del emisor y/o (iv) cualesquiera otros instrumentos de deuda o vinculados a deuda autorizados disponibles en cada momento.

El Subfondo también podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda soberana o en instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por organismos supranacionales, como el Banco Mundial.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse, con carácter auxiliar, en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, incluidas acciones ordinarias, acciones preferentes, derechos (que habrán de estar emitidos por una empresa que permita a sus tenedores suscribir valores adicionales emitidos por esa empresa), warrants sobre Valores Mobiliarios y resguardos de depósito de valores.

Dentro de los límites establecidos en el Artículo 16.2 del Reglamento de Gestión, el Subfondo también podrá utilizar derivados de renta variable, incluidas opciones cubiertas de compra y de venta sobre valores de renta variable cuando se disponga de ellas y/u otros Instrumentos autorizados.

Cuando se mantengan en cartera posiciones en deuda de empresas en dificultades, el Subfondo podrá invertir accesoriamente en acciones e instrumentos vinculados a renta variable ligados a cualquier operación de reprogramación de dicha deuda. Remitimos a los inversores a la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

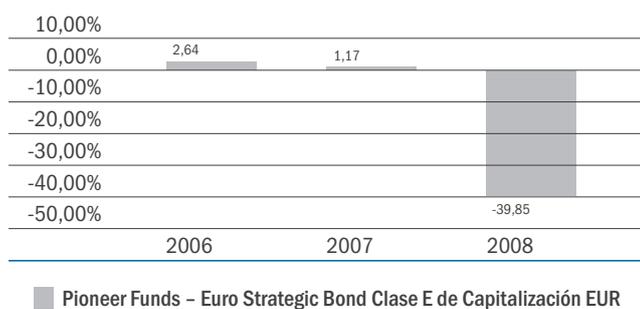
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Strategic Bond: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	2,32%	0,88%	-40,04%
Clase C de Capitalización	1,82%	0,37%	-40,33%
Clase E de Capitalización	2,64%	1,17%	-39,85%
Clase F de Capitalización	2,00%	0,57%	-40,22%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-39,59%
Clase I de Capitalización	3,13%	1,69%	-39,56%

1 Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0190665769
Clase C de Capitalización EUR	LU0190665843
Clase E de Capitalización EUR	LU0190667542
Clase F de Capitalización EUR	LU0190667898
Clase H de Capitalización EUR	LU0329231863
Clase I de Capitalización EUR	LU0190666064

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

- 1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.
- 2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,50%	n.d.
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,20%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	0%
H	0,75%	0%	n.d.
I	0,75%	0%	n.d.

43. Pioneer Funds – Euro High Yield

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión) denominados en euros.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión). La Gestora de Inversiones podrá, a su discreción, aumentar transitoriamente el componente de tesorería del Subfondo o incrementar la ponderación de la deuda pública EMU6 (es decir, la de Alemania, Italia, Francia, Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo) hasta el 49% de su patrimonio total con fines defensivos.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en Instrumentos denominados en euros y/o en efectivo e Instrumentos del Mercado Monetario con un vencimiento residual inferior a 12 meses.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión (“*non-investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia inferior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable. El Subfondo invierte en instrumentos con una amplia variedad de vencimientos.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse, con carácter auxiliar, en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con Categoría de Inversión (según se ha definido anteriormente) y en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, incluidas acciones ordinarias, acciones preferentes, resguardos de depósito de valores, warrants sobre Valores Mobiliarios, derechos (que habrán de estar emitidos por una empresa que permita a sus tenedores suscribir instrumentos adicionales emitidos por esa empresa) y otros títulos participativos (como participaciones o acciones de fondos de inversión, en cuyo caso la inversión en ellos deberá realizarse de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión).

No se invertirá más del 20% del patrimonio total del Subfondo en valores convertibles.

La inversión en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión entraña elevados riesgos que el gestor de cartera intenta paliar

diversificando las posiciones del Subfondo por emisores, sectores y niveles de solvencia crediticia.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas, en los tipos de interés o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

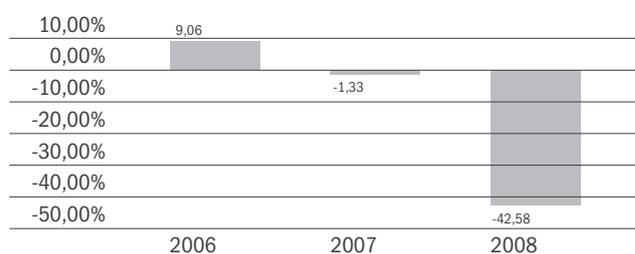
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro High Yield: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Euro High Yield Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2005	2006	2007
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-42,64%
Clase A de Capitalización	n.d. ²	-1,53%	-42,62%
Clase E de Capitalización	9,06%	-1,33%	-42,58%
Clase F de Capitalización	n.d. ³	-1,91%	-42,92%
Clase H de Capitalización	n.d. ⁴	n.d. ⁴	-42,29%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/06/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 31/05/06

3 Clase de Participaciones lanzada el 19/04/06

4 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0281579598
Clase A de Capitalización EUR	LU0229386064
Clase C de Capitalización EUR	LU0229386494
Clase E de Capitalización EUR	LU0229386650
Clase F de Capitalización EUR	LU0235560140
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607002

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,20%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,20%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,20%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	0%
H	0,65%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

44. Pioneer Funds – Euro Convergence Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda a tipo de interés fijo o variable y bonos cupón cero de emisores domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados de la Convergencia.

Por Estados de la Convergencia se entiende los países que actualmente están negociando, o cabe que lo hagan en el futuro, su ingreso en la UE, o que ya sean Estados miembros, hayan adoptado o no al euro como su moneda de curso legal (los “Estados de la Convergencia”).

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su cartera en bonos convertibles, hasta un 10% de la misma en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, un máximo del 40% de su patrimonio total en Instrumentos del Mercado Monetario y hasta un 30% de ese patrimonio en depósitos bancarios.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas, en los tipos de interés o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

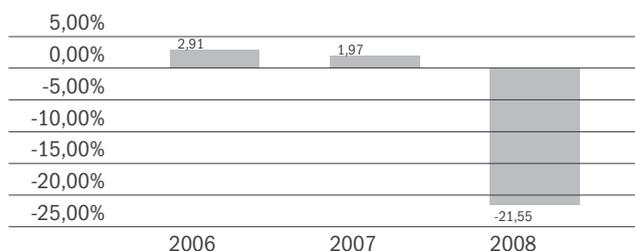
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Activest EuroKonvergenz Rent Fund, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Activest EuroKonvergenz Rent Fund, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – Euro Convergence Bond: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase A (antigua Clase D del Activest EuroKonvergenz Rent).



■ Pioneer Funds – Euro Convergence Bond
Clase A de Reparto Anual EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	2,91%	1,97%	-21,55%
Clase A de Capitalización	2,88%	2,04%	-21,51%
Clase E de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-21,54%
Clase F de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-21,97%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-21,06%
Clase H de Reparto anual	3,69%	2,59%	-21,09%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

² Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0271654195
Clase A de Reparto anual EUR	LU0271654351
Clase E de Capitalización EUR	LU0279964182
Clase F de Capitalización EUR	LU0279964349
Clase H de Reparto anual EUR	LU0271655085
Clase H de Capitalización EUR	LU0330609982

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	Máx. 0%	Máx. 4,00% ¹
C	Máx. 0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	Máx. 0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	Máx. 0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,05%	0%	n.d.
F	1,60%	0%	0%
H	0,55%	0%	n.d.
I	0,40%	0%	n.d.

45. Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y calificados como categoría de inversión. Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadoras de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313644931
Clase A de Reparto anual EUR	LU0313644857
Clase C de Capitalización EUR	LU0313645318
Clase E de Capitalización EUR	LU0313645664
Clase F de Capitalización EUR	LU0313645748
Clase H de Capitalización EUR	LU0341616588
Clase H de Reparto anual EUR	LU0372177518
Clase I de Capitalización EUR	LU0313645821

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	0,60%	0%	n.d.
B	0,60%	Máx. 1,50%	n.d.
C	0,60%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,60%	0%	n.d.
F	1,00%	0%	0%
H	0,40%	0%	n.d.
I	0,30%	0%	n.d.

46. Pioneer Funds – Euro Credit Recovery 2012

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de tres años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo.

Políticas de inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de tres años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros y emitidos por compañías europeas. En la mayoría de casos, la fecha de vencimiento de estos instrumentos no superará la Fecha de Vencimiento (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros con un vencimiento residual no superior a 3 meses;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno europeo, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público, sin restricción alguna en cuanto a su vencimiento.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Una vez lanzado, la cartera del Subfondo se compondrá de instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión emitidos por, al menos, 100 emisores diferentes, al objeto de garantizar una amplia diversificación de sus inversiones. Posteriormente, y durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento, la cartera del Subfondo se mantendrá ampliamente diversificada.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo, invirtiendo en Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros con un rating de Categoría de Inversión, así como en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables calificados también como Categoría de Inversión, emitidos por emisores públicos europeos o por organismos internacionales, con una duración en ningún caso superior a 3 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo será el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión.

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija y monetarios. También será adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 11 de mayo de 2009 (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 11 de mayo de 2012 (la “Fecha de Vencimiento”).

No obstante, el Subfondo continuará estando vigente después de la Fecha de Vencimiento, al haber sido constituido por tiempo indefinido. Con efectos a partir de la Fecha de Vencimiento, los activos del Subfondo se invertirán de conformidad con lo antes expuesto.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 20 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el Patrimonio Neto del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no llevaba en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0411046195
Clase A de Capitalización EUR	LU0411045627
Clase B de Reparto anual EUR	LU0414607415
Clase E de Reparto anual EUR	LU0411046278
Clase F de Reparto anual EUR	LU0411046518

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 2,50%	n/d
B	0%	Máx. 2,50% ¹
E	Máx. 1,00%	n/d
F	0%	n/d
I	0%	n/d

1 Los titulares de Participaciones de Clase B estarán sujetos al pago de una comisión de suscripción diferida si reembolsan sus Participaciones antes de la Fecha de Vencimiento; a modo de excepción de lo que, con carácter general, se prevé en el Folleto, esta comisión se calculará sobre la base de una escala temporal quinquenal a los siguientes porcentajes aplicables:

- 2,50% si el reembolso se efectúa en el primer año de la inversión;
- 1,75% si el reembolso se efectúa en el segundo año de la inversión;
- 1,25% si el reembolso se efectúa en el tercer año de la inversión.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	Máx. 0,80%	0,20%	20% ¹
B	Máx. 1,00%	0%	20% ¹
E	Máx. 1,00%	0%	20% ¹
F	Máx. 1,25%	0%	20% ¹
I	Máx. 0,40%	0%	20% ¹

1 De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

Una rentabilidad del 11,5% a lo largo del Período de Resultados calculada en base compuesta sobre períodos quincenales.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total"; esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto complete del Fondo

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en un Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto complete del Fondo.

47. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 09/2014 Con Cedola (Euro Bond 09/2014 Distributing)

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada integrada por:

- instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que, en la fecha de su compra, tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas, en los tipos de interés o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 31 de agosto de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 1 de septiembre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial (según se indica en el Folleto Completo) no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Podrá disponerse de información sobre las rentabilidades de este Subfondo una vez se haya procedido a su lanzamiento.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase E de Reparto anual EUR	LU0363634444
------------------------------	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida	Comisión de reembolso
E	Máx. 2,00%	n/d	0,5% ¹

1 Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
E	Máx. 0,65%	0%	10% ¹

1 De la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total", esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

48. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 10/2014 Con Cedola (Euro Bond 10/2014 Distributing)

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada integrada por:

- instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“investment grade”) es aquel que, en la fecha de su compra, tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Período de Suscripción Inicial

El período de suscripción inicial (el “Período de Suscripción Inicial”) de este Subfondo comenzará en la fecha de su autorización por la Autoridad Reguladora y terminará el 29 de septiembre de 2009, o en cualquier otra fecha anterior o posterior que la Sociedad Gestora eventualmente determine.

El precio de suscripción inicial de una Participación del Subfondo ascenderá a 5 EUR en el caso de las Participaciones de Clase E.

Con posterioridad al Período de Suscripción Inicial, el Subfondo quedará cerrado a cualquier nueva suscripción.

El importe de suscripción mínimo en las Participaciones de Clase E del Subfondo será de 1.000 unidades monetarias.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 30 de septiembre de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 1 de octubre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase E de Reparto anual EUR	LU0441098752
------------------------------	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de reembolso
E	Máx. 2,00%	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
E	Máx. 0,65%	10% ¹

¹ De la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total", esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

49. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 11/2014 Con Cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing)

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada.

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada integrada por:

- instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“investment grade”) es aquel que, en la fecha de su compra, tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en

poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Período de Suscripción Inicial

El período de suscripción inicial (el “Período de Suscripción Inicial”) de este Subfondo comenzará en la fecha de su autorización por la Autoridad Reguladora y terminará el 13 de noviembre de 2009, o en cualquier otra fecha anterior o posterior que la Sociedad Gestora eventualmente determine.

El precio de suscripción inicial de una Participación del Subfondo ascenderá a 50 EUR en el caso de las Participaciones de Clase A y a 5 EUR en el caso de las Participaciones de Clase E.

Con posterioridad al Período de Suscripción Inicial, el Subfondo quedará cerrado a cualquier nueva suscripción.

El importe de suscripción mínimo en las Clases de Participaciones A y E del Subfondo es de 1.000 unidades monetarias.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 16 de noviembre de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 17 de noviembre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, y la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 50 millones de EUR.

En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de reembolso
A	Máx. 3,00%	0,50% ¹
E	Máx. 2,00%	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	Máx. 0,65%	10% ¹
E	Máx. 0,65%	10% ¹

¹ De la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total", esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

50. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 12/2014 Con Cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing)

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada integrada por:

- instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“investment grade”) es aquel que, en la fecha de su compra, tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Período de Suscripción Inicial

El período de suscripción inicial (el “Período de Suscripción Inicial”) de este Subfondo comenzará en la fecha de su autorización por la Autoridad Reguladora y terminará el 17 de diciembre de 2009, o en cualquier otra fecha anterior o posterior que la Sociedad Gestora eventualmente determine.

El precio de suscripción inicial de una Participación del Subfondo ascenderá a 5 EUR para las Participaciones de Clase E.

Con posterioridad al Período de Suscripción Inicial, el Subfondo quedará cerrado a cualquier nueva suscripción.

El importe de suscripción mínimo en las Participaciones de la Clase E del Subfondo es de 1.000 unidades monetarias.

Por el momento, el Subfondo sólo ofrece Participaciones de la Clase E.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 18 de diciembre de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 15 de diciembre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al

lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de reembolso
A	Máx. 3,00%	0,50% ¹
E	Máx. 2,00%	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	Máx. 0,65%	10% ¹
E	Máx. 0,65%	10% ¹

¹ De la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total", esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

51. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes o por cualquier otro país en donde el riesgo de crédito de dichos instrumentos esté vinculado a Mercados Emergentes.

Además, el Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda pública o empresarial emitidos por Gobiernos o por empresas domiciliadas en cualquier país, tengan o no un rating asignado. El Subfondo podrá invertir en bonos con warrants incorporados (como máximo un 25% de su patrimonio) y podrá mantener hasta un 5,00% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable. Si bien el Subfondo puede invertir en la moneda de cualquier país miembro del Fondo Monetario Internacional, lo hará predominantemente en las monedas de países del G8.

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de deuda de Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o

en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

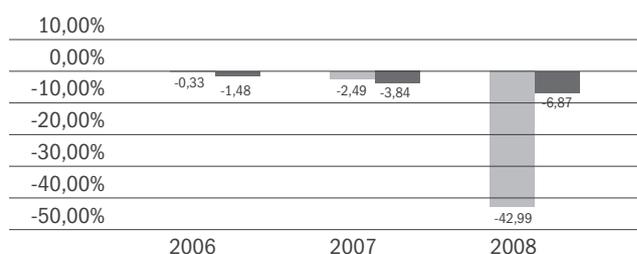
Los inversores deben considerar a este Subfondo como una inversión de alto riesgo. No obstante, en condiciones normales de mercado la Sociedad Gestora hará todo lo posible para gestionar cuidadosamente este riesgo.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: 95% JP Morgan EMBI Global Diversified, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-43,02%
Clase A de Reparto anual con Cobertura	n.d. ²	n.d. ²	-47,01%
Clase A de Reparto mensual	-0,87%	-2,85%	-48,35%
Clase A de Capitalización	-0,88%	-2,55%	-43,14%
Clase B de Capitalización	-1,86%	-3,93%	-43,93%
Clase C de Reparto mensual	-1,39%	-3,46%	-48,34%
Clase C de Capitalización	-1,43%	-3,43%	-43,52%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n.d. ³	n.d. ³	-46,82%
Clase E de Capitalización	-0,33%	-2,49%	-42,99%
Clase F de Capitalización	-0,96%	-3,07%	-43,34%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n.d. ²	n.d. ⁵	n.d. ⁵
Clase H de Capitalización	n.d. ⁴	n.d. ⁴	-42,69%
Clase I de Capitalización	0,72%	-1,79%	-42,55%

1 Clase de Participaciones lanzada el 16/07/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

3 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

4 Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07

5 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-45,92%
Clase A de Reparto mensual	10,84%	7,49%	-45,69%
Clase A de Capitalización	10,92%	7,92%	-45,89%
Clase B de Reparto mensual	9,82%	6,44%	-46,45%
Clase B de Capitalización	9,71%	6,48%	-46,57%
Clase C de Reparto mensual	10,18%	6,96%	-46,17%
Clase C de Capitalización	10,24%	7,09%	-46,36%
Clase I de Capitalización	12,50%	8,94%	-45,36%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	-0,96%	-3,07%	-43,34%
Índice de referencia: 95% JP Morgan EMBI Global Diversified, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash Index	-1,48%	-3,84%	-6,87%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133598812
Clase A de Reparto anual EUR con Cobertura	LU0274704161
Clase A de Reparto anual EUR	LU0307384627
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119401965
Clase A de Reparto anual USD	LU0280673723
Clase A de Capitalización EUR	LU0119402005
Clase A de Capitalización USD	LU0132208249
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119419074
Clase B de Capitalización EUR	LU0140710913
Clase B de Capitalización USD	LU0139717903
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133599034
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119438702
Clase C de Capitalización EUR	LU0119438611
Clase C de Capitalización USD	LU0132208595
Clase E de Capitalización EUR	LU0111925136
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0302746283
Clase F de Capitalización EUR	LU0133599380
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0333482239
Clase H de Capitalización EUR	LU0271650011
Clase I de Capitalización EUR	LU0119436169
Clase I de Capitalización USD	LU0132208918

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,20%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,20%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,20%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

52. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Local Currencies

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en moneda local y emitidos por países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes o por cualquier otro país, siempre que, en este último caso, el riesgo de crédito de tales instrumentos esté vinculado a Mercados Emergentes.

Además, el Subfondo también podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en otras monedas libremente convertibles y emitidos por el Gobierno o las empresas de cualquier país.

El Subfondo podrá invertir en bonos con warrants incorporados (como máximo un 25% de su patrimonio) y podrá mantener hasta un 5,00% de su patrimonio en acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

El Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en “1. Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Consideraciones especiales en materia de riesgos” del Folleto.

Los inversores deben considerar a este Subfondo como una inversión de alto riesgo. No obstante, en condiciones normales de mercado la Sociedad Gestora hará todo lo posible para gestionar cuidadosamente este riesgo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de deuda de Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases

fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un grado de estabilidad del capital superior.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n/d
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/d
F	0%	n/d
H	Máx. 2,00%	n/d
I	0%	n/d

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	n/d
B	1,20%	Máx. 1,50%	n/d
C	1,20%	Máx. 1,00%	n/d
E	1,20%	0%	n/d
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n/d
I	0,50%	0%	n/d

53. Pioneer Funds – U.S. High Yield

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en maximizar la rentabilidad total, mediante una combinación de rendimientos y revalorización del capital, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión) y, con carácter auxiliar, en acciones preferentes de Emisores Estadounidenses.

Al menos un 70% del patrimonio total del Subfondo se invertirá en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad y en acciones preferentes de Emisores Estadounidenses. Hasta un 30% del patrimonio total del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda o en acciones e instrumentos vinculados a renta variable de emisores canadienses y hasta un 15% de su patrimonio total en valores de emisores que no sean estadounidenses ni canadienses, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda y acciones e instrumentos vinculados a renta variable de emisores empresariales e instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores públicos de Mercados Emergentes o desarrollados. Las inversiones del Subfondo en instrumentos de deuda y vinculados a deuda o en acciones e instrumentos vinculados a renta variable de Emisores no Estadounidenses pueden entrañar algunos riesgos no asociados a las inversiones en Emisores Estadounidenses.

Los instrumentos de deuda y vinculados a deuda en los que el Subfondo puede invertir son Valores Mobiliarios, incluidos: (i) instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores empresariales estadounidenses o no (incluidas obligaciones de bancos estadounidenses y no estadounidenses); (ii) instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos o avalados por el Gobierno de Estados Unidos o por otros Gobiernos, incluidas sus agencias y organismos, y (iii) derivados hipotecarios y obligaciones estructuradas, incluidos valores derivados de titulaciones hipotecarias y de activos.

Los instrumentos de deuda y vinculados a deuda incluyen valores convertibles en valores de renta variable del emisor. Las acciones preferentes son una clase de acciones del capital que pagan dividendos a un porcentaje estipulado y que gozan de prelación sobre las acciones ordinarias en cuanto al pago de dividendos y el reparto del haber resultante de la liquidación.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con Categoría de Inversión o, con carácter auxiliar, en acciones e instrumentos

vinculados a renta variable, incluidas acciones ordinarias, resguardos de depósito de valores, warrants sobre Valores Mobiliarios, derechos (que habrán de estar emitidos por una empresa que permita a sus tenedores suscribir valores adicionales emitidos por esa empresa) y otros títulos participativos (como participaciones o acciones de fondos de inversión, en cuyo caso la inversión en ellos deberá realizarse de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión). Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Podrán incluirse en el cálculo del porcentaje del patrimonio total del Subfondo invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad los Instrumentos del Mercado Monetario y las posiciones de tesorería en tanto que representen intereses adeudados sobre instrumentos de deuda y vinculados a deuda o acciones e instrumentos vinculados a renta variable mantenidos en la cartera del Subfondo, así como el valor de los instrumentos de deuda y vinculados a deuda o de las acciones e instrumentos vinculados a renta variable pendientes de liquidación.

Las inversiones del Subfondo podrán tener pagos de principal fijos o variables y presentar cualquier característica en lo referente a tipos de interés, pago de dividendos y condiciones de revisión, incluidos tipos fijos, ajustables, flotantes, cupón cero, contingente, diferido, con pago en especie o fijado en subasta.

El Subfondo invierte en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con una amplia variedad de vencimientos y con un rating de solvencia asignado por Standard & Poor’s inferior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas, en los tipos de interés o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. High Yield: Rentabilidad a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	-2,77%	-6,38%	-32,64%
Clase A de Capitalización con Cobertura	6,11%	2,24%	-36,53%
Clase A de Capitalización	-2,57%	-6,34%	-32,71%
Clase B de Reparto mensual	-3,77%	-7,37%	-33,47%
Clase C de Reparto mensual	-3,28%	-7,14%	-33,13%
Clase C de Capitalización	-3,17%	-6,92%	-33,27%
Clase E de Capitalización	-2,13%	-6,14%	-32,62%
Clase F de Capitalización	-2,80%	-6,72%	-32,99%
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-32,25%
Clase I de Capitalización	-1,63%	-5,63%	-32,11%

1 Clase de Participaciones lanzada el 03/07/06

2 Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	8,78%	3,79%	-36,07%
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo	8,87%	3,81%	-35,99%
Clase A de Capitalización	8,87%	3,87%	-36,12%
Clase B de Reparto Ex-Dividendo mensual	7,70%	2,51%	-36,84%
Clase B de Reparto mensual	7,55%	2,49%	-36,84%
Clase B de Capitalización	7,68%	2,38%	-36,89%
Clase C de Reparto mensual	8,07%	3,00%	-36,45%
Clase C de Capitalización	8,37%	2,90%	-36,46%
Clase I de Capitalización	9,94%	4,77%	-35,49%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	-2,80%	-6,72%	-32,99%
Índice de referencia: Merrill Lynch High Yield Master II Index	-0,04%	-7,79%	-22,58%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo USD	LU0214787334
Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133626456
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119402187
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	LU0182234228
Clase A de Capitalización EUR	LU0119402427
Clase A de Capitalización USD	LU0132198770
Clase B de Reparto mensual EUR*	LU0139711377
Clase B de Reparto mensual Ex-Dividendo USD	LU0214787508
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119419231
Clase B de Capitalización USD	LU0139720873
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133626886
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119438967
Clase C de Capitalización EUR	LU0119438884
Clase C de Capitalización USD	LU0132199075
Clase E de Capitalización EUR	LU0111926373
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0233975522
Clase F de Capitalización EUR	LU0133629120
Clase H de Capitalización EUR	LU0330609040
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359432936
Clase I de Capitalización EUR	LU0119436599
Clase I de Capitalización USD	LU0132199406

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,20%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,20%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,20%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

54. Pioneer Funds – U.S. Credit Recovery 2014

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo.

Políticas de inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada integrada por:

- instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en dólares estadounidenses. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en dólares estadounidense con un vencimiento no superior a 3 meses;
- instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en dólares estadounidense y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que, en la fecha de su compra, tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

El Subfondo se ha establecido por tiempo indefinido, y el objetivo y políticas de inversión anteriormente expuestos seguirán siendo observados hasta la Fecha de Vencimiento. Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo, invirtiendo principalmente en Instrumentos del Mercado Monetario denominados en dólares estadounidense con un rating de Categoría de Inversión, así como en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables calificados también como Categoría de Inversión,

emitidos por emisores públicos de la OCDE o por organismos internacionales, con una duración en términos de tipos de interés en ningún caso superior a 3 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo será el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión.

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija y de dinero. También será adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un grado de estabilidad del capital superior.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 20 de julio de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 20 de julio de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

No obstante, el Subfondo continuará estando vigente después de la Fecha de Vencimiento, al haber sido constituido por tiempo indefinido. Con efectos a partir de la Fecha de Vencimiento, los activos del Subfondo se invertirán de conformidad con lo antes dispuesto.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 20 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de

Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

En el supuesto de que la Sociedad Gestora decida ofrecer una o más Clases de Participaciones con Cobertura para su suscripción durante el Período de Suscripción Inicial (según se describe en el Folleto completo del Fondo), podrá estipular un importe mínimo de viabilidad para cada una de dichas Clases con Cobertura y, en caso de que dicho mínimo estipulado no se alcanzara o sostuviera, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar la correspondiente Clase con Cobertura o por liquidarla. Si dicho importe mínimo no se sostuviera durante el período inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento, la Sociedad Gestora o cualquiera de sus asociadas podrán suscribir Participaciones de un importe suficiente como para cumplir con dicho mínimo estipulado. En el supuesto de que la Sociedad Gestora acuerde cerrar la correspondiente Clase con Cobertura, sus Partícipes tendrán la oportunidad de solicitar el reembolso o, salvo en el caso de las Clases de Participaciones B, E y F, el canje de sus Participaciones sin coste alguno.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto USD	LU0431229839
Clase A de Reparto EUR con Cobertura	LU0431230258
Clase E de Reparto EUR con Cobertura	LU0431250280
Clase F de Reparto EUR con Cobertura	LU0431250959

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida	Comisión de reembolso
A	Máx. 2,00%	n/d	1,00% ²
B	0%	Máx. 2,00% ¹	1,00% ²
E	Máx. 2,00%	n/d	1,00% ²
F	0%	n/d	1,00% ²
I	0%	n/d	1,00% ²

1 Los titulares de Participaciones de Clase B estarán sujetos al pago de una comisión de suscripción diferida si reembolsan sus Participaciones antes de la Fecha de Vencimiento; a modo de excepción de lo que, con carácter general, se prevé en el Folleto, esta comisión se calculará sobre la base de una escala temporal quinquenal a los siguientes porcentajes aplicables:

- 2,00% si el reembolso se efectúa en el primer año de la inversión;
- 1,75% si el reembolso se efectúa en el segundo año de la inversión;
- 1,50% si el reembolso se efectúa en el tercer año de la inversión;
- 1,25% si el reembolso se efectúa en el cuarto año de la inversión;
- 1,00% si el reembolso se efectúa en el quinto año de la inversión.

2 Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento. Esta comisión de reembolso se pagará por añadidura a la comisión de suscripción diferida que resulte vencida como consecuencia del citado reembolso.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	Máx, 0,75%	Máx, 0,10%	10% ¹
B	Máx, 1,35%	0%	10% ¹
E	Máx, 0,85%	0%	10% ¹
F	Máx, 1,10%	0%	10% ¹
I	Máx, 0,30%	0%	10% ¹

1 De la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años del 1,00% más la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del US Treasury N/B 4,2% 15/08/14 (CUSIP: 912828CT5, ISIN: US912828CT50) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de “Rentabilidad Total”, esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

55. Pioneer Funds – Strategic Income

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo es proporcionar un elevado nivel de rendimientos corrientes.

El Subfondo invertirá, al menos, un 80% de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda. El Subfondo está dotado de la flexibilidad necesaria para invertir en una amplia gama de emisores de los mercados de deuda en cualquier moneda. El riesgo de cambio podrá cubrirse en dólares estadounidenses o en euros. En virtud de todo ello, las inversiones del Subfondo se asignarán entre los dos siguientes segmentos del mercado de deuda:

- instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión (deuda de alta rentabilidad); e
- instrumentos de deuda y vinculados a deuda con Categoría de Inversión.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Dependiendo de la asignación que Pioneer realice entre ambos segmentos, hasta un 70% del patrimonio total del Subfondo podrá estar invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión, o que la Gestora de Inversiones considere de solvencia comparable. Hasta un 20% del patrimonio total del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating asignado por Standard & Poor inferior a CCC, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presenten, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Los instrumentos de deuda y vinculados a deuda en los que el Subfondo puede invertir son Valores Mobiliarios, incluidos: (i) instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores empresariales (incluidas obligaciones de bancos); (ii) instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos o avalados por Gobiernos soberanos, incluidas sus agencias y organismos; (iii) derivados hipotecarios y obligaciones estructuradas, incluidos valores derivados de titulaciones hipotecarias y de activos, y (iv) en un porcentaje inferior al 30%, deuda convertible en valores de renta variable del emisor.

El Subfondo también podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por organismos supranacionales, como el Banco Mundial.

Las inversiones del Subfondo podrán tener pagos de principal fijos o variables y presentar cualquier característica en lo referente a tipos de interés, pago de dividendos y condiciones de revisión, incluidos tipos fijos, ajustables, flotantes, cupón cero, contingente, diferido, con pago en especie o fijado en subasta. El Subfondo invierte en valores con una amplia variedad de vencimientos.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse, con carácter auxiliar, en acciones e instrumentos vinculados a renta variable negociables, incluidas acciones ordinarias, resguardos de depósito de valores, warrants sobre Valores Mobiliarios, derechos (que habrán de estar emitidos por una empresa que permita a sus tenedores suscribir instrumentos adicionales emitidos por esa empresa) y otros títulos participativos (como participaciones o acciones de fondos de inversión, en cuyo caso la inversión en ellos deberá realizarse de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión).

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas, en los tipos de interés o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

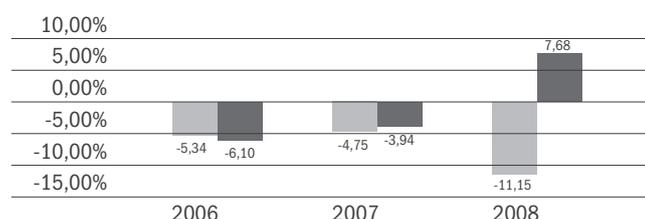
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de otros Subfondos de Renta Fija.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Strategic Income: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Strategic Income Clase E de Capitalización EUR
 ■ Índice de referencia: 100% BarCap U.S. Universal

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto Ex-Dividendo con Cobertura	n.d. ²	3,66%	-16,87%
Clase A de Capitalización	-5,68%	-4,90%	-11,49%
Clase A de Capitalización con Cobertura	2,51%	4,12%	-16,17%
Clase C de Capitalización	-6,14%	-5,58%	-11,81%
Clase E de Capitalización con Cobertura	3,27%	3,94%	-16,75%
Clase E de Capitalización	-5,34%	-4,75%	-11,15%
Clase F de Capitalización con Cobertura	n.d. ³	3,34%	-17,31%
Clase F de Capitalización	-5,99%	-5,29%	-11,68%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n.d. ⁵	n.d. ⁵	n.d. ⁵
Clase H de Capitalización	n.d. ⁴	n.d. ⁴	-10,75%
Clase I de Capitalización	-4,78%	-4,18%	-10,60%

1 Clase de Participaciones lanzada el 16/07/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 03/07/06

3 Clase de Participaciones lanzada el 31/07/06

4 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

5 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo	5,64%	5,31%	-16,28%
Clase A de Reparto mensual	5,29%	5,34%	-15,64%
Clase A de Capitalización	5,42%	5,43%	-15,85%
Clase B de Reparto mensual Ex-Dividendo	4,47%	4,24%	-17,13%
Clase B de Reparto mensual	4,25%	4,29%	-16,66%
Clase B de Capitalización	4,51%	4,17%	-16,57%
Clase C de Reparto mensual	4,95%	4,81%	-16,20%
Clase C de Capitalización	5,05%	4,66%	-16,16%
Clase I de Capitalización	6,45%	6,25%	-15,01%

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	-5,99%	-5,29%	-11,68%
Índice de referencia: 100% BarCap U.S. Universal	-6,10%	-3,94%	7,68%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0163103103
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	LU0182234491
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo EUR con Cobertura	LU0243701355
Clase A de Capitalización EUR	LU0162480882
Clase A de Capitalización USD	LU0162302276
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo USD	LU0214787094
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0163103798
Clase B de Capitalización USD	LU0162305535
Clase B de Reparto mensual Ex-Dividendo USD	LU0214787250
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0163105223
Clase C de Capitalización EUR	LU0162481187
Clase C de Capitalización USD	LU0162303167
Clase E de Capitalización EUR	LU0162481690
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0233974806
Clase F de Capitalización EUR	LU0162481856
Clase F de Capitalización EUR con Cobertura	LU0248748005
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0333482668
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606533
Clase I de Capitalización EUR	LU0162482318
Clase I de Capitalización USD	LU0162304561

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,50%	n.d.
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,20%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n.d.
I	0,65%	0%	n.d.

56. Pioneer Funds – Global High Yield

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en maximizar la rentabilidad total, mediante una combinación de rendimientos y revalorización del capital, invirtiendo principalmente, esto es, en todo momento, al menos un 50% de su patrimonio total, en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión) de Emisores Estadounidenses y no estadounidenses, incluidos Gobiernos y empresas de Mercados Emergentes. Dichos instrumentos de deuda y vinculados a deuda habrán de tener, en el momento de su adquisición, un rating asignado por Standard & Poor igual o inferior a BB, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o presentar, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Normalmente, se invertirá al menos un 80% del patrimonio total del Subfondo en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad y en acciones preferentes.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse en bonos convertibles de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión) y en acciones preferentes convertibles en otras acciones e instrumentos vinculados a renta variable del emisor.

Los instrumentos de deuda y vinculados a deuda en los que el Subfondo puede invertir son Valores Mobiliarios, incluidos: (i) instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores empresariales (incluidas obligaciones de bancos); (ii) instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos o avalados por Gobiernos soberanos, incluidas sus agencias y organismos; (iii) derivados hipotecarios y obligaciones estructuradas, incluidos valores derivados de titulaciones hipotecarias y de activos, y (iv) valores convertibles en acciones e instrumentos vinculados a renta variable del emisor.

Las acciones preferentes son una clase de acciones del capital que pagan dividendos a un porcentaje estipulado y que gozan de prelación sobre las acciones ordinarias en cuanto al pago de dividendos y el reparto del haber resultante de la liquidación.

La cartera del Subfondo habrá de estar integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda o por acciones e instrumentos vinculados a renta variable de emisores públicos o empresariales de, al menos, tres países diferentes, uno de los cuales podrá ser EE.UU.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con Categoría de Inversión y en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, incluidas acciones ordinarias, resguardos de depósito de valores, warrants sobre Valores Mobiliarios, derechos (que habrán de estar emitidos por una empresa que permita a sus tenedores suscribir valores adicionales emitidos por esa empresa) y otros títulos participativos.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Podrán incluirse en el cálculo del porcentaje del patrimonio total del Subfondo invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad los Instrumentos del Mercado Monetario y las posiciones de tesorería en tanto que representen intereses adeudados sobre instrumentos de deuda y vinculados a deuda o acciones e instrumentos vinculados a renta variable mantenidos en la cartera del Subfondo, así como el valor de los instrumentos de deuda y vinculados a deuda o de las acciones e instrumentos vinculados a renta variable pendientes de liquidación.

Las inversiones del Subfondo podrán tener pagos de principal fijos o variables y presentar cualquier característica en lo referente a tipos de interés, pago de dividendos y condiciones de revisión, incluidos tipos fijos, ajustables, flotantes, cupón cero, contingente, diferido, con pago en especie o fijado en subasta.

El Subfondo invierte en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con una amplia variedad de vencimientos.

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

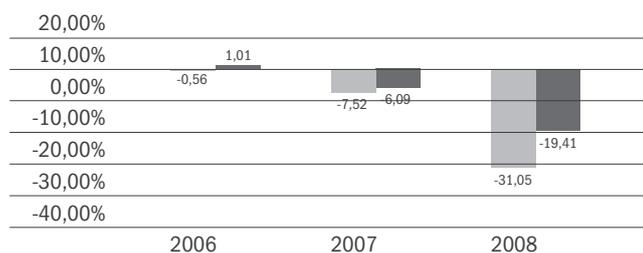
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Global High Yield: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Global High Yield Clase E de Capitalización EUR
 ■ Índice de referencia: Merrill Lynch Global High Yield and Emerging Markets Plus Index

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-31,08%
Clase A de Capitalización	-1,09%	-7,73%	-31,15%
Clase C de Capitalización	-1,60%	-8,43%	-31,73%
Clase E de Capitalización	-0,56%	-7,52%	-31,05%
Clase F de Capitalización	-1,22%	-8,08%	-31,47%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n.d. ⁴	n.d. ⁴	n.d. ⁴
Clase H de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-30,70%
Clase I de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	-30,54%

1 Clase de Participaciones lanzada el 6/07/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

3 Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

4 Clase de Participaciones lanzada el 8/05/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto Ex-Dividendo	n.d. ¹	n.d. ¹	-34,53%
Clase A de Reparto mensual	10,55%	2,31%	-34,56%
Clase A de Capitalización	10,57%	2,32%	-34,54%
Clase B de Reparto Ex-Dividendo	n.d. ¹	n.d. ¹	-35,44%
Clase B de Reparto mensual	9,46%	1,01%	-35,42%
Clase B de Capitalización	9,48%	1,00%	-35,40%
Clase C de Reparto mensual	10,02%	1,51%	-35,11%
Clase C de Capitalización	10,01%	1,53%	-35,09%
Clase I de Capitalización	n.d. ²	n.d. ²	-33,96%

1 Clase de Participaciones lanzada el 1/03/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

La Clase F de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2006	2007	2008
Clase F de Capitalización EUR	-1,22%	-8,08%	-31,47%
Índice de referencia: ML Global High Yield and Emerging Markets Plus Index	1,01%	-6,09%	-19,41%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0190651033
Clase A de Reparto anual EUR	LU0307384460
Clase A de Reparto Ex-Dividendo USD	LU0289792409
Clase A de Capitalización EUR	LU0190649722
Clase A de Capitalización USD	LU0190652510
Clase B de Reparto Ex-Dividendo USD	LU0289793399
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0190651116
Clase B de Capitalización USD	LU0190657741
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0190651975
Clase C de Capitalización EUR	LU0190650225
Clase C de Capitalización USD	LU0190657824
Clase E de Capitalización EUR	LU0190658715
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359433314
Clase F de Capitalización EUR	LU0190658806
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606889
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359433587
Clase I de Capitalización EUR	LU0190650738
Clase I de Capitalización USD	LU0190658392

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,20%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,20%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,20%	0%	n.d.
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

57. Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

The objective of this Sub-Fund is to achieve capital appreciation over the medium to long-term by investing at least two-thirds of its total assets in a diversified portfolio consisting of any types of debt and debt-related instruments denominated in US Dollars.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominadas en dólares estadounidenses con diferentes vencimientos y emitidos por emisores públicos o empresariales. No se invertirá en acciones e instrumentos vinculados a renta variable más del 10% del patrimonio total del Subfondo. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio total del Subfondo, ni tampoco más de una tercera parte del patrimonio total del Subfondo en Instrumentos del Mercado Monetario ni más de una tercera parte del mismo en depósitos bancarios.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presenten, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable. La inversión en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en monedas distintas del dólar estadounidense emitidos por emisores públicos y empresariales no podrá representar más del 30% del patrimonio total del Subfondo.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Este Subfondo podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

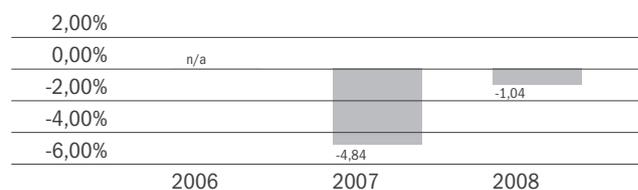
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond:

Rentabilidad a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond
Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	-4,93%	-1,03%
Clase E de Capitalización	n.d. ¹	-4,84%	-1,04%
Clase F de Capitalización	n.d. ²	-5,37%	-1,58%
Clase H de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	-0,61%
Clase I de Capitalización	n.d. ⁴	n.d. ⁴	n.d. ⁴

1 Clases de Participaciones lanzadas el 27/02/06

2 Clase de Participaciones lanzada el 31/07/06

3 Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07

4 Clase de Participaciones lanzada el 08/07/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-5,89%
Clase A de Capitalización	n.d. ²	5,41%	-5,92%
Clase B de Reparto mensual	n.d. ³	3,88%	-7,23%
Clase C de Reparto mensual	n.d. ³	4,51%	-6,78%
Clase I de Capitalización	n.d. ⁴	n.d. ⁴	-5,24%

1 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 17/03/06

3 Clase de Participaciones lanzada el 19/09/06

4 Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0229391064
Clase A de Capitalización USD	LU0229391221
Clase A de Reparto anual USD	LU0271651175
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0263633819
Clase C de Capitalización EUR	LU0229391494
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0263634890
Clase E de Capitalización EUR	LU0243702593
Clase F de Capitalización EUR	LU0235560496
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607853
Clase H de Reparto anual USD	LU0271651258
Clase I de Capitalización EUR	LU0229391817
Clase I de Capitalización USD	LU0229391908
Clase I de Reparto anual USD	LU0271651332
Clase I de Capitalización USD	LU0229391908

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,90%	Máx. 0,15%	n.d.
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,05%	0%	n.d.
F	1,60%	0%	0%
H	0,55%	0%	n.d.
I	0,40%	0%	n.d.

58. Pioneer Funds – Global Aggregate Bond

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria o área geográfica.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating de Categoría de Inversión denominados en la moneda de cualquier país miembro de la OCDE o en otras monedas libremente convertibles, y emitidos por Gobiernos, empresas y otros emisores de todo el mundo.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313646472
Clase A de Capitalización USD	LU0313646555
Clase A de Reparto mensual EUR	LU0372177781
Clase A de Reparto mensual USD	LU0313646399
Clase B de Capitalización EUR	LU0372177948
Clase B de Capitalización USD	LU0372178086
Clase B de Reparto mensual USD	LU0372177864
Clase C de Capitalización EUR	LU0313646639
Clase C de Capitalización USD	LU0313646712
Clase C de Reparto mensual EUR	LU0372178243
Clase C de Reparto mensual USD	LU0372178169
Clase E de Capitalización EUR	LU0313646985
Clase F de Capitalización EUR	LU0313647017
Clase H de Capitalización EUR	LU0341616745
Clase I de Capitalización EUR	LU0313647108
Clase I de Capitalización USD	LU0313647280

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,80%	0%	n.d.
B	0,80%	Máx. 1,50%	n.d.
C	0,80%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,80%	0,00%	n.d.
F	1,20%	0,00%	0,00%
H	0,45%	0,00%	n.d.
I	0,40%	0,00%	n.d.

59. Pioneer Funds – Euro Short-Term

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en proporcionar rendimientos y un valor estable a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en valores de deuda negociable a corto plazo de elevada solvencia dentro de su zona monetaria.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en proporcionar rendimientos y un valor estable a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables denominados en euros y emitidos por emisores públicos europeos o por emisores empresariales domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa con una duración residual no superior a 5 años. La duración media total de la cartera del Subfondo (incluidas las posiciones de tesorería y en Instrumentos del Mercado Monetario con un vencimiento residual inferior a 12 meses) no podrá exceder de 12 meses, teniendo en cuenta a estos efectos cualesquiera Instrumentos financieros (incluidos contratos a plazo, de futuros financieros y opciones) relacionados con dichos instrumentos de deuda y vinculados a deuda o, con arreglo a las condiciones de emisión de estos instrumentos, aquellos cuyos intereses se revisen, al menos, anualmente en función de las condiciones del mercado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

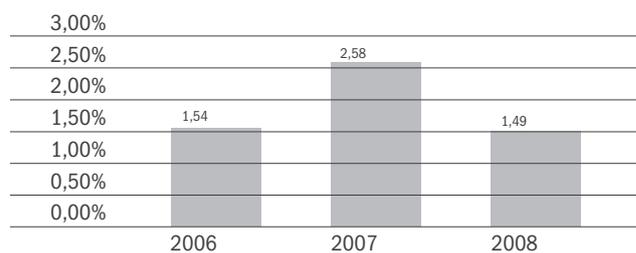
A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Short-Term: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Euro Short-Term Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	1,00%	2,37%	1,05%
Clase A de Capitalización	0,89%	2,47%	1,38%
Clase B de Capitalización	0%	0,76%	0%
Clase C de Reparto mensual	0,25%	1,44%	0,47%
Clase C de Capitalización	0,37%	1,47%	0,54%
Clase E de Capitalización	1,54%	2,58%	1,49%
Clase F de Capitalización	1,23%	2,21%	1,15%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	1,86%
Clase I de Reparto mensual	2,12%	3,20%	2,09%
Clase I de Capitalización	2,09%	3,14%	2,13%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto mensual	12,96%	13,56%	-4,06%
Clase A de Capitalización	12,82%	13,50%	-3,53%
Clase B de Reparto mensual	11,47%	11,86%	-4,93%
Clase B de Capitalización	11,70%	11,76%	-5,01%
Clase C de Reparto mensual	12,12%	12,51%	-4,51%
Clase C de Capitalización	12,34%	12,52%	-4,57%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133586304
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119402690
Clase A de Capitalización EUR	LU0119402856
Clase A de Capitalización USD	LU0132198937
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119419314
Clase B de Capitalización EUR	LU0140697474
Clase B de Capitalización USD	LU0139715014
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133586569
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119439775
Clase C de Capitalización EUR	LU0119439007
Clase C de Capitalización USD	LU0132199232
Clase E de Capitalización EUR	LU0111930219
Clase E de Capitalización USD	LU0372179563
Clase F de Capitalización EUR	LU0133586999
Clase H de Capitalización EUR	LU0329233059
Clase I de Reparto mensual EUR	LU0147339146
Clase I de Capitalización EUR	LU0119436839

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,90%	0%	n.d.
B	0,90%	Máx. 1,50%	n.d.
C	0,90%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,80%	0%	n.d.
F	1,15%	0%	0%
H	0,45%	0%	n.d.
I	0,25%	0%	n.d.

60. Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en proporcionar rendimientos y un valor estable a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables a corto plazo de elevada solvencia dentro de su zona monetaria.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en proporcionar rendimientos y un valor estable a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables denominados en dólares estadounidenses o en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables denominados en otras monedas libremente convertibles, si bien en este caso el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en dólares estadounidenses.

La duración media total de la cartera del Subfondo (incluidas las posiciones de tesorería y en Instrumentos del Mercado Monetario con un vencimiento residual inferior a 12 meses) no podrá exceder de 12 meses, teniendo en cuenta a estos efectos cualesquiera Instrumentos financieros (incluidos contratos a plazo, de futuros financieros y opciones) relacionados con dichos instrumentos de deuda y vinculados a deuda o, con arreglo a las condiciones de emisión de estos instrumentos, aquellos cuyos intereses se revisen, al menos, anualmente en función de las condiciones del mercado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados.

El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

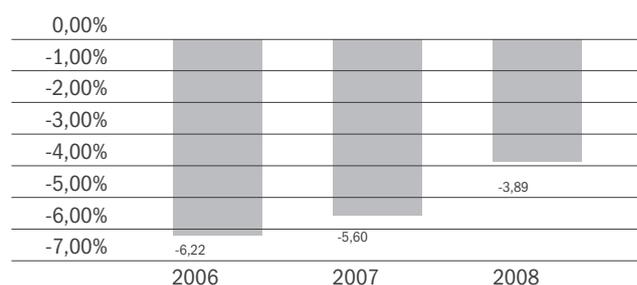
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term
Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	-6,54%	-5,59%	-3,95%
Clase C de Capitalización	-6,86%	-6,63%	-5,00%
Clase E de Capitalización	-6,22%	-5,60%	-3,89%
Clase F de Capitalización	-6,53%	-5,93%	-4,22%
Clase H de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	-3,81%

1 Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto anual	n.d. ²	n.d. ²	-8,71%
Clase A de Reparto mensual	4,28%	4,20%	-8,81%
Clase A de Capitalización	4,62%	4,42%	-8,46%
Clase B de Reparto mensual	3,17%	3,12%	-10,08%
Clase B de Capitalización	3,31%	3,01%	-10,05%
Clase C de Reparto mensual	3,63%	3,68%	-9,48%
Clase C de Capitalización	4,08%	3,54%	-9,55%
Clase H de Reparto anual	n.d. ¹	n.d. ¹	-8,27%
Clase I de Capitalización	n.d. ³	n.d. ³	n.d. ³

1 Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07

2 Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07

3 Clase de Participaciones lanzada el 10/07/08

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119403318
Clase A de Reparto anual USD	LU0280674614
Clase A de Capitalización EUR	LU0119403581
Clase A de Capitalización USD	LU0132162586
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119420080
Clase B de Capitalización USD	LU0139713316
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119440609
Clase C de Capitalización EUR	LU0119440518
Clase C de Capitalización USD	LU0132163634
Clase E de Capitalización EUR	LU0104258750
Clase F de Capitalización EUR	LU0133574805
Clase H de Reparto anual USD	LU0281580414
Clase H de Capitalización EUR	LU0330608661
Clase I de Capitalización USD	LU0132176966

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,90%	0%	n.d.
B	0,90%	Máx. 1,50%	n.d.
C	0,90%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,80%	0%	n.d.
F	1,15%	0%	0%
H	0,45%	0%	n.d.
I	0,25%	0%	n.d.

61. Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

Este Subfondo tiene por objetivo proporcionar rendimientos y un valor estable a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda empresarial con Categoría de Inversión.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital y proporcionar rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con Categoría de Inversión, incluido papel comercial, certificados de depósito y otros Instrumentos del Mercado Monetario, y por valores con garantía de activos denominados en euros.

Al menos dos terceras partes del patrimonio total del Subfondo se invertirán en instrumentos con un vencimiento residual igual o inferior a 36 meses.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio total del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

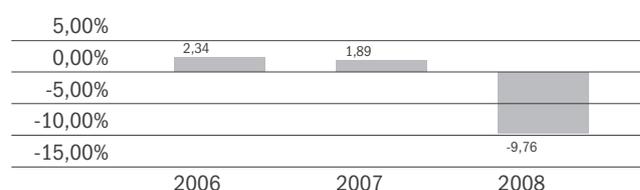
A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term: Rentabilidad a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su Índice de referencia.



■ Pioneer Funds – Euro Corporate Short Term Bond
Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	n.d. ¹	1,68%	-9,68%
Clase E de Capitalización	2,34%	1,89%	-9,76%
Clase F de Capitalización	n.d. ²	1,54%	-10,10%
Clase H de Capitalización	n.d. ³	n/a ³	-9,44%
Clase I de Capitalización	n.d. ⁴	2,47%	-9,22%

1 Clase de Participaciones lanzada el 12/10/06

2 Clase de Participaciones lanzada el 19/04/06

3 Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07

4 Clase de Participaciones lanzada el 18/04/06

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0229385090
Clase C de Capitalización EUR	LU0229385256
Clase E de Capitalización EUR	LU0229385413
Clase F de Capitalización EUR	LU0235559647
Clase H de Capitalización EUR	LU0329230972
Clase I de Capitalización EUR	LU0229385769

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,90%	0%	n.d.
B	0,90%	Máx. 1,50%	n.d.
C	0,90%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,80%	0%	n.d.
F	1,15%	0%	0%
H	0,45%	0%	n.d.
I	0,25%	0%	n.d.

62. Pioneer Funds – Total Return Currencies

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo. El Subfondo pone el énfasis en el binomio rentabilidad absoluta-riesgo de la cartera, invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda, así como por acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad total y conservar el capital invertido a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de divisas internacionales.

El Subfondo podrá invertir en cualquier divisa internacional sea o no libremente convertible. Con el objetivo de aprovechar las condiciones del mercado o para cubrir la posición sujeta a riesgo de cambio del Subfondo, el perfil del riesgo de cambio podrá gestionarse de forma activa recurriendo a operaciones a plazo y al contado sobre divisas (incluidos instrumentos a plazo sin entrega física a su vencimiento), opciones (incluidas opciones sobre divisas y estructuras de opciones complejas), futuros (incluidos futuros sobre divisas) y permutas financieras (incluidas permutas financieras de divisas).

El Subfondo también podrá invertir sus activos en depósitos, imposiciones a plazo fijo o a la vista, Instrumentos del Mercado Monetario, obligaciones a corto plazo y en otros instrumentos de deuda y vinculados a deuda a tipo de interés fijo o variable (incluidos bonos cupón cero) denominados en diferentes monedas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados monetarios y de derivados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

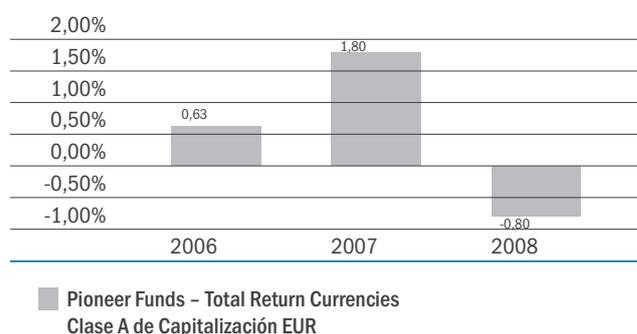
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Activest DevisenFonds Fund, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Activest DevisenFonds Fund, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – Total Return Currencies: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase A (antigua Clase C del Activest DevisenFonds).



Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	0,63%	1,94%	-0,78%
Clase A de Capitalización	0,63%	1,80%	-0,80%
Clase C de Reparto	0,63%	1,18%	-1,48%
Clase C de Capitalización	0,63%	1,07%	-1,49%
Clase E de Capitalización	0,73%	1,85%	-0,67%
Clase F de Capitalización	0,38%	1,51%	-1,03%
Clase H de Capitalización	0,83%	2,24%	-0,17%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	n.d. ¹

¹ Clase de Participaciones lanzada el 06/06/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Reparto	12,50%	12,92%	-5,45%
Clase A de Capitalización	12,50%	12,86%	-5,63%
Clase B de Reparto	12,50%	11,66%	-6,81%
Clase C de Reparto	12,50%	12,22%	-6,52%
Clase C de Capitalización	12,50%	12,11%	-6,27%

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0271662701
Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0271662966
Clase A de Capitalización USD	LU0271663774
Clase A de Capitalización EUR	LU0271663857
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0271664400
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0271666363
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0271665712
Clase C de Capitalización USD	LU0271666280
Clase C de Capitalización EUR	LU0271666793
Clase E de Capitalización EUR	LU0271667254
Clase F de Capitalización EUR	LU0271667411
Clase H de Capitalización EUR	LU0271667684
Clase I de Capitalización EUR	LU0365478550

* Devengo diario con pago mensual si existe alguna distribución que efectuar.

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,15%	20%
B	1,00%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,00%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,00%	0%	20%
F	1,50%	0%	0%
H	0,60%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

63. Pioneer Funds – Absolute Return Growth

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo. El Subfondo pone el énfasis en el binomio rentabilidad absoluta-riesgo de la cartera, invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda, así como por acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por acciones e instrumentos vinculados a renta variable, así como por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda con diferentes vencimientos, de emisores públicos y empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable y hasta un 25% de su patrimonio total en bonos convertibles.

Al menos dos terceras partes del patrimonio total del Subfondo se invertirán en activos denominados en euros, otras divisas europeas, dólares estadounidenses y yenes japoneses.

Este Subfondo podrá invertir en Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de capitales. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Al estar orientado hacia la consecución de una rentabilidad absoluta y la conservación del capital, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363629790
Clase A de Reparto anual EUR	LU0372178326
Clase E de Capitalización EUR	LU0363629873
Clase H de Capitalización EUR	LU0363630020
Clase H de Reparto anual EUR	LU0380949635
Clase I de Capitalización EUR	LU0363630293
Clase I de Reparto anual EUR	LU0380949049

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,15%	Máx. 0,15%	20%
B	1,30%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,30%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,15%	0%	20%
H	0,70%	0%	n.d.
I	0,65%	0%	n.d.

64. Pioneer Funds – Absolute Return Control

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo. Pone el énfasis en el binomio rentabilidad absoluta-riesgo de la cartera, invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda, así como por acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio plazo.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda con Categoría de Inversión denominados en euros y con diferentes vencimientos, de emisores públicos y empresariales.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable y hasta un 25% de su patrimonio total en bonos convertibles.

Este Subfondo podrá invertir en Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de capitales. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Al estar orientado hacia la consecución de una rentabilidad absoluta y la conservación del capital, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o

en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363630376
Clase A de Capitalización USD	LU0372180066
Clase C de Capitalización EUR	LU0372180652
Clase E de Capitalización EUR	LU0363630533
Clase H de Capitalización EUR	LU0363630616

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,95%	Máx. 0,15%	20%
B	1%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1%	Máx. 1,00%	n.d.
E	0,95%	0%	20%
H	0,55%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

65. Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo. Pone el énfasis en el binomio rentabilidad absoluta-riesgo de la cartera, invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda, así como por acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Investment Policy

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por acciones e instrumentos vinculados a renta variable, así como por todo tipo de instrumentos de deuda y vinculados a deuda con diferentes vencimientos, de emisores públicos y empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 50% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable y hasta un 25% de su patrimonio total en bonos convertibles.

Al menos dos terceras partes del patrimonio total del Subfondo se invertirán en activos denominados en euros, otras divisas europeas, dólares estadounidenses y yenes japoneses.

Este Subfondo podrá invertir en Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de capitales. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Al estar orientado hacia la consecución de una rentabilidad absoluta y la conservación del capital, el Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros.

Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos.

El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363630707
Clase E de Capitalización EUR	LU0363630889
Clase H de Capitalización EUR	LU0363630962
Clase I de Capitalización EUR	LU0372181205

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,05%	Máx. 0,15%	20%
B	1,20%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,20%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,05%	0%	20%
H	0,65%	0%	n.d.
I	0,55%	0%	n.d.

66. Pioneer Funds – Emerging Markets Flexible

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

Este Subfondo tiene por objetivo alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en acciones, instrumentos vinculados a renta variable y/o valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria, área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo en una cartera diversificada de los Instrumentos autorizados que se describen a continuación:

- entre un 30% y un 70% de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes;
- entre un 30% y un 70% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes;
- hasta un 30% de su patrimonio total en liquidez y/o Instrumentos del Mercado Monetario.

El Subfondo podrá invertir en la moneda de cualquier país miembro del Fondo Monetario Internacional.

No existe ninguna restricción formal sobre la proporción del patrimonio total del Subfondo que podrá invertirse en un determinado país. No obstante, el Subfondo garantizará en todo momento que al menos dos terceras partes de su patrimonio total permanecerán invertidas en instrumentos emitidos por emisores domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Mercados Emergentes.

Este Subfondo podrá invertir en Rusia, tal como se expone en el apartado “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija y renta variable especializados. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto de los mercados

de renta fija y renta variable, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase C de Capitalización EUR	LU0346426488
-------------------------------	--------------

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/% del importe correspondiente
A	1,40%	Máx. 0%	n.d.
B	1,40%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,40%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,40%	0%	n.d.
F	2,15%	0%	0%
H	0,75%	0%	n.d.
I	0,60%	0%	n.d.

67. Pioneer Funds – Global Flexible

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

Este Subfondo tiene por objetivo alcanzar una combinación de revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en acciones, instrumentos vinculados a renta variable y/o valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, dentro de su zona monetaria, área geográfica o sector de mercado.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada integrada por los instrumentos autorizados que se exponen a continuación.

El Subfondo invertirá entre un mínimo del 20% y un máximo del 100% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Los activos del Subfondo se invierten, básicamente en aplicación del principio de la diversificación del riesgo y dentro de los límites y con sujeción a las condiciones del Artículo 16 del Reglamento de Gestión, en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, Instrumentos del Mercado Monetario, instrumentos de deuda y vinculados a deuda (como valores a tipo de interés fijo y variable, bonos cupón cero, bonos convertibles y bonos con warrants incorporados sobre Valores Mobiliarios, así como certificados participativos), depósitos a la vista con un vencimiento no superior a 12 meses y certificados de tipos de interés. Asimismo, el Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio total en certificados basados en índices de materias primas (cuando dichos certificados tengan la consideración de valores a efectos de lo dispuesto en el artículo 41(1) a) de la Ley de 20 de diciembre de 2002).

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de capitales. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos.

El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

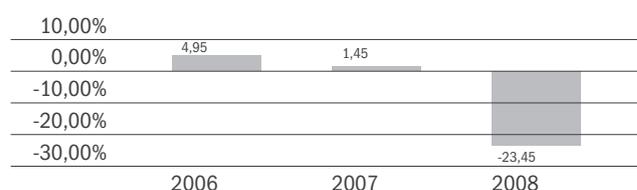
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – Global Flexible: Rentabilidad a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase E (la antigua Clase E del Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus hasta el 13 de diciembre de 2008).



■ Pioneer Funds – Global Flexible Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (rentabilidad acumulada en EUR)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	5,02%	1,46%	-23,43%
Clase C de Capitalización	3,83%	0,65%	-24,15%
Clase E de Capitalización	4,95%	1,45%	-23,45%
Clase F de Capitalización	4,06%	0,70%	-24,04%
Clase I de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	n.d. ¹

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08

Clases de Participaciones USD (rentabilidad acumulada en USD)

	2006	2007	2008
Clase A de Capitalización	17,59%	12,44%	-27,26%
Clase C de Capitalización	n.d. ¹	n.d. ¹	n.d. ¹

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0372176460
Clase A de Capitalización USD	LU0372176387
Clase C de Capitalización EUR	LU0372176627
Clase C de Capitalización USD	LU0372176890
Clase E de Capitalización EUR	LU0372176973
Clase F de Capitalización EUR	LU0372177195
Clase I de Capitalización EUR	LU0372911023

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,00%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,10%	n.d.
B	1,50%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,50%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,60%	0%	n.d.
F	2,35%	0%	0%
H	0,75%	0%	n.d.
I	0,60%	0%	n.d.

68. Pioneer Funds – Inflation Plus

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo del Subfondo consiste en proporcionar la máxima rentabilidad ajustada a la inflación, compatible con la conservación del capital invertido a medio y largo plazo.

Políticas de inversión

El objetivo del Subfondo consiste en proporcionar la máxima rentabilidad ajustada a la inflación, compatible con la conservación del capital invertido a medio y largo plazo.

El Subfondo busca superar la evolución de la inflación de la zona euro a medio y largo plazo.

El Subfondo invertirá al menos el 50% del su patrimonio total en una cartera diversificada constituida por cualquier tipo de deuda con un rating de solvencia con categoría de inversión (“*investment grade*”) e instrumentos de deuda, incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, deuda vinculada a la inflación con distintos vencimientos y emitida por emisores públicos o privados, así como Instrumentos del Mercado Monetario.

El Subfondo también podrá invertir en una cartera diversificada con los límites que se describen a continuación:

- hasta un 40% de su patrimonio total en instrumentos vinculados a materias primas;
- hasta un 30% de su patrimonio total en renta variable e instrumentos vinculados a renta variable;
- hasta un 35% de su patrimonio total en deuda empresarial con categoría de inversión;
- hasta un 10% de su patrimonio total en instrumentos vinculados a bienes inmuebles;
- hasta un 10% de su patrimonio total en cualquier clase de deuda e instrumentos vinculados a deuda con calificación inferior a categoría de inversión.

El Subfondo no invertirá directamente en materias primas o bienes inmuebles físicos.

Al menos dos tercios del patrimonio total del Subfondo se invertirán en un abanico de instrumentos de renta variable y vinculados a renta variable y/o valores de renta fija, incluidos instrumentos de deuda y vinculados a deuda, denominados en euros, otras divisas europeas, dólares estadounidenses o yenes japoneses.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que, en la fecha de su compra, tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo podrá invertir en valores de Rusia, tal como se expone en “Riesgos en Mercados Emergentes” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” incluida al final de este Folleto Simplificado

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados especializados de renta fija y renta variable. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que presenta un objetivo de inversión específico.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

El Subfondo no ha iniciado aún sus operaciones de inversión. Por consiguiente, no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n/d
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/d
F	0%	n/d
H	Máx. 2,00%	n/d
I	0%	n/d

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	0,95%	Máx 0,15%	n/d
B	0,95%	Máx 1,50%	n/d
C	0,95%	Máx 1,00%	n/d
E	0,95%	0%	n/d
F	1,50%	0%	0%
H	0,55%	0%	n/d
I	0,50%	0%	n/d

69. Pioneer Funds – Commodity Alpha

Información Sobre la Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo en instrumentos financieros derivados vinculados a índices de futuros sobre materias primas, así como en un abanico de obligaciones, bonos convertibles, bonos con warrants incorporados, otros valores de renta fija (incluidos bonos cupón cero) e Instrumentos del Mercado Monetario. Los índices de futuros sobre materias primas normalmente ofrecen una rentabilidad relativamente poco correlacionada con la del resto de mercados.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo en instrumentos financieros derivados vinculados a índices de futuros sobre materias primas, así como en un abanico de obligaciones, bonos convertibles, bonos con warrants incorporados, otros valores de renta fija (incluidos bonos cupón cero) e Instrumentos del Mercado Monetario. El Subfondo utilizará instrumentos financieros derivados para exponer al menos dos terceras partes de su patrimonio total a la evolución de índices y subíndices de futuros sobre materias primas. Por tanto, la rentabilidad del Subfondo se verá afectada por la proporción de su patrimonio que esté representada por dichos instrumentos financieros derivados.

Los índices y subíndices de futuros sobre materias primas (los “índices”) miden la rentabilidad de una grupo significativamente representativo de contratos de futuros sobre materias primas. Se revisarán y reajustarán periódicamente para garantizar que continúan reflejando los mercados a los que se refieren. Los activos subyacentes de los índices son lo bastante líquidos como para permitir la replicación de los índices. Las normas de confección de los índices están públicamente disponibles. Los índices están suficientemente diversificados.

El Subfondo pretende obtener exposición a varios índices (al menos dos) con el fin de acceder a distintos segmentos del mercado. La exposición del Subfondo a los índices podrá variar considerablemente a lo largo del tiempo dependiendo de las condiciones de mercado vigentes. Algunos índices se utilizarán a efectos de diversificación de riesgos. Las rentabilidades de un índice podrán compensar parcialmente las rentabilidades de otro índice al objeto de equilibrar las rentabilidades ofrecidas por el mercado de futuros sobre materias primas.

Los índices que utilizará el Subfondo son los siguientes:

- UBS Commodity Basis P Strategy Index;
- UBS Commodity Relative Strength P Strategy Index;
- UBS Commodity Small Caps Strategy Index;
- UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy Index;
- UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy Index.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del inversor tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de materias primas. También es adecuado para inversores sofisticados que deseen alcanzar unos objetivos de inversión previamente definidos. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su objetivo de inversión no está garantizada.

Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

En la fecha de este Folleto Simplificado, el Subfondo no lleva en existencia un año natural completo en su forma actual, por lo que no se dispone de datos relativos a su rentabilidad.

Exención de responsabilidad Las rentabilidades pasadas expuestas no son indicativas de resultados futuros. Las inversiones en el Subfondo entrañan algunos riesgos. El precio de las Participaciones y los rendimientos que generan pueden subir al igual que bajar. Las variaciones de los tipos de interés también pueden incrementar o reducir el valor de las Participaciones. No puede garantizarse que el Subfondo vaya a alcanzar sus objetivos.

Información Financiera

Códigos de valores

Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	LU0313643370
Clase A de Capitalización USD	LU0313643297
Clase A de Capitalización EUR	LU0313643024
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	LU0313643370
Clase C de Capitalización EUR	LU0313643453
Clase E de Capitalización EUR	LU0313643610
Clase F de Capitalización EUR	LU0313643883
Clase H de Capitalización EUR	LU0313643966
Clase H de Capitalización USD	LU0313644006
Clase I de Reparto EUR con Cobertura	LU0350748561
Clase I de Capitalización EUR	LU0313644188

Comisiones y gastos a cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de suscripción diferida
A	Máx. 5,00%	n.d.
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n.d.
F	0%	n.d.
H	Máx. 2,00%	n.d.
I	0%	n.d.

1 Comisión de suscripción diferida máxima del 4,00% con reducción progresiva hasta 0% en los cuatro años siguientes a la inversión.

2 Comisión de suscripción diferida del 1,00% si el reembolso se produce en el año siguiente a la suscripción.

Gastos de explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados/ % del importe correspondiente
A	1,25%	0%	n.d.
B	1,25%	Máx. 1,50%	n.d.
C	1,25%	Máx. 1,00%	n.d.
E	1,25%	0%	n.d.
F	2%	0%	0%
H	0,70%	0%	n.d.
I	0,50%	0%	n.d.

IV. Información Sobre La Inversión – Consideraciones Generales

Políticas de inversión

A menos que en sus políticas de inversión se establezca otra cosa, las siguientes disposiciones serán aplicables a todos los Subfondos.

Los Subfondos también estarán autorizados para invertir en otros activos financieros líquidos permitidos de conformidad con el Reglamento de Gestión.

Los Subfondos también estarán facultados, con sujeción a los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión y respetando el límite de exposición a productos derivados que en él se establece, para alcanzar su objetivo mediante la inversión en instrumentos financieros derivados y el empleo de determinadas técnicas con fines de cobertura y/o con otros fines en tan amplia medida como permita el Artículo 16 del Reglamento de Gestión, incluidas opciones, contratos a plazo sobre divisas, futuros, incluidos índices internacionales de renta variable y de renta fija y/o permutas financieras (incluidos Swaps del Riesgo de Crédito, permutas financieras de divisas, permutas financieras vinculadas a la inflación, permutas financieras de tipos de interés, swapciones y permutas financieras de acciones / rentabilidad total) sobre Valores Mobiliarios y/o cualesquiera Instrumentos financieros y divisas.

No obstante, como resultado de su registro o su registro propuesto a efectos de su comercialización en Taiwán, en el caso de los Subfondos Core European Equity, Top European Players, European Research, Euroland Equity, European Small Companies, Emerging Europe and Mediterranean Equity, Japanese Equity, U.S. Mid Cap Value, U.S. Pioneer Fund, U.S. Research, Top Global Players, U.S. High Yield, Global TMT, Global Trends, Global High Yield, Strategic Income, Emerging Markets Equity y Pacific (Ex. Japan) Equity el importe total (es decir, el compromiso total contraído y las primas satisfechas en dichas operaciones) invertido en derivados (excluidas las sumas invertidas en operaciones a plazo sobre divisas y en permutas financieras de divisas celebradas con fines de cobertura, que no serán tenidas en cuenta en este cálculo) no podrá representar, en ningún momento, más del 40% de su Patrimonio Neto. Esta limitación se aplicará únicamente a los Subfondos anteriormente enumerados y sólo mientras así venga impuesto por las autoridades reguladoras de Taiwán.

Ningún Subfondo podrá invertir en total más del 10% de su patrimonio en acciones o participaciones de otros OIC u OICVM.

Los Subfondos también podrán invertir en warrants sobre Valores Mobiliarios, así como mantener posiciones de liquidez, dentro de los límites establecidos en el Reglamento de Gestión.

Por último, cada Subfondo también podrá invertir en opciones y futuros sobre volatilidad, así como en fondos cotizados en bolsa (“ETF”, en sus siglas en inglés). No obstante, estas inversiones no podrán, bajo ninguna circunstancia, apartar a los Subfondos del cumplimiento de sus objetivos de inversión.

Los contratos de futuros sobre volatilidad tienen por objeto la volatilidad implícita existente en la formación de los precios de las opciones, y el principal motivo para invertir en este tipo de futuros es que la volatilidad puede entenderse como una clase de activo en sí misma. Los Subfondos únicamente invertirán en contratos de futuros sobre volatilidad negociados en mercados regulados, y los índices de acciones que subyazcan a los correspondientes índices de volatilidad deberán cumplir los requisitos establecidos en el artículo 44(1) de la Ley de 20 de diciembre de 2002.

Advertencias generales en materia de riesgos

Riesgos en Mercados Emergentes: en algunos países existe la posibilidad de que se produzcan expropiaciones de activos, una fijación de impuestos confiscatorios, procesos de inestabilidad política o social, o acontecimientos diplomáticos que podrían afectar a una inversión en esos países. En estos países cabe que haya menos información públicamente disponible sobre algunos Instrumentos financieros de la que algunos inversores considerarían normal y en algunos de ellos puede que las entidades no estén sujetas a normas y requisitos de contabilidad, auditoría y de información financiera comparables a aquellos a los que algunos inversores están habituados. Algunos mercados financieros presentan en su mayoría, pese a registrar en general un crecimiento de sus volúmenes de actividad, un volumen de contratación muy inferior al de los mercados más desarrollados y los valores de muchas empresas de estos mercados son menos líquidos y acusan mayor inestabilidad de precios que los valores de empresas comparables en mercados de mayor dimensión. También existen niveles variables de supervisión y regulación públicas de las bolsas, entidades financieras y emisores en los diferentes países. Además, la forma en que los inversores extranjeros pueden invertir en valores en algunos países, así como las limitaciones impuestas sobre dichas inversiones, puede afectar a las actividades de inversión de los Subfondos.

La deuda de los países emergentes estará expuesta a un alto riesgo, no precisará atesorar una calificación de solvencia mínima y cabe que su solvencia no haya sido evaluada por una agencia calificadora de prestigio internacional. Puede que el emisor o el organismo público que controle el reembolso de la deuda de un país emergente no pueda o no esté dispuesto a reembolsar el principal y/o a pagar los intereses a su vencimiento conforme a sus condiciones de emisión. Como consecuencia de ello, es posible que el deudor de un valor público incumpla sus obligaciones. Si esto sucediese, el Fondo posiblemente tendría una capacidad jurídica limitada de recurso frente al emisor y/o el garante. En determinados casos, los recursos habrán de interponerse ante los tribunales de la propia parte incumplidora y cabe que la capacidad del titular de los valores de deuda pública extranjera para obtener resarcimiento dependa de la situación política del país de que se trate.

Además, no puede garantizarse que los titulares de deuda comercial no vayan a impugnar los pagos a los titulares de otras obligaciones de deuda pública extranjera en caso de incumplimiento en virtud de sus contratos de préstamo de banca comercial.

Puede que los sistemas de liquidación de los Mercados Emergentes no estén tan bien organizados como en los mercados desarrollados. Así pues, existe el riesgo de que se produzcan demoras en la liquidación y de que averías o fallos en los sistemas puedan poner en peligro la tesorería o los valores de los Subfondos. En concreto, es posible que los usos del mercado impongan que los pagos hayan de realizarse antes de la recepción del valor objeto de compra o que la entrega de un valor deba efectuarse antes de recibirse el pago. En tales casos, el incumplimiento por el intermediario financiero o banco (la "Contraparte") a través del cual se esté realizando la operación podría acarrear pérdidas a los Subfondos que inviertan en valores de Mercados Emergentes.

Cuando le sea posible, el Fondo tratará de recurrir a Contrapartes cuya situación financiera permita aminorar este riesgo. No obstante, no puede garantizarse que el Fondo vaya a tener éxito en la eliminación de este riesgo en los Subfondos, especialmente porque las Contrapartes que operan en Mercados Emergentes carecen a menudo del peso específico o de los recursos financieros con los que sí cuentan las Contrapartes de países desarrollados.

También existe el riesgo de que, a causa de las incertidumbres que rodean al funcionamiento de los sistemas de liquidación en determinados mercados, puedan aflorar pretensiones concurrentes de terceros con respecto a valores mantenidos por los Subfondos o que vayan a serles transmitidos. Además, en estos casos puede que no existan sistemas de indemnización o que su dotación sea limitada o insuficiente para hacer frente a las reclamaciones del Fondo.

En algunos países de Europa del Este se plantean dudas sobre la titularidad de los bienes. En consecuencia, la inversión en Valores Mobiliarios emitidos por empresas titulares de estos bienes de Europa del Este puede quedar expuesta a un mayor riesgo.

Además, las inversiones en Rusia soportan actualmente algunos riesgos acentuados relacionados con la titularidad y la custodia de los valores. En Rusia, la titularidad de los valores se acredita mediante anotaciones en los libros de una sociedad o de su registrador (que no es ni un agente ni responde frente al Depositario). Los títulos representativos de la titularidad de empresas rusas no permanecerán en poder del Depositario ni de ninguno de sus corresponsales locales ni se mantendrán en un sistema centralizado de depósito eficiente. Debido a este sistema y a la falta de una regulación estatal y de medios de ejecución eficaces, el Fondo podría perder su anotación registral y la titularidad de valores rusos por fraude, negligencia o hasta por mero descuido. Además, los valores rusos están expuestos a un mayor riesgo de custodia, ya que dichos valores se mantienen, de conformidad con los usos del mercado, bajo la custodia de entidades rusas, que posiblemente no dispongan de una cobertura de seguros suficiente para atender las pérdidas derivadas de robo, destrucción o impago mientras dichos activos se encuentren en su poder.

Algunos de los Subfondos del Fondo podrán invertir una parte sustancial de su activo neto en valores o deuda empresarial emitida por empresas domiciliadas, constituidas o que operen en Rusia, así como, según sea el caso, en valores de deuda emitidos

por el Gobierno de Rusia, según se describe de manera más pormenorizada en las políticas de inversión de cada Subfondo. Las inversiones en Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario que no coticen en una bolsa ni se negocien en un Mercado Regulado o en Otro Mercado Regulado de un Estado miembro o de Otro Estado en el sentido de lo dispuesto en la Ley de 20 de diciembre de 2002, entre las que se cuentan los Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario rusos, no podrán representar más del 10% del patrimonio del Subfondo de que se trate. El mercado ruso puede quedar efectivamente expuesto a riesgos de liquidez, que ocasionalmente podrían prolongar o dificultar en exceso cualquier liquidación de activos. No obstante, las inversiones en Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario que coticen o se negocien en el Sistema de Contratación Ruso (RTS) y en el Sistema de la Bolsa de Moscú (MICEX) no estarán limitadas al 10% del activo del correspondiente Subfondo, ya que ambos mercados están reconocidos como Mercados Regulados.

Por último, algunos Subfondos pueden invertir en valores de deuda de países que actualmente están negociando, o cabe que lo hagan en el futuro, su ingreso en la Unión Europea, y cuya solvencia suele ser bastante inferior a la de la deuda pública de países ya pertenecientes a la UE, pero de los que cabe esperar que paguen un cupón superior.

Inversión en valores de alta rentabilidad: la inversión en los valores de este tipo puede considerarse especulativa al incorporar normalmente un mayor riesgo de crédito y de mercado; dichos valores están expuestos al riesgo de que un emisor no pueda atender los pagos de principal e intereses derivados de sus obligaciones (riesgo de crédito) y también pueden acusar volatilidad de precios, debido a factores tales como su sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés, la percepción que tenga el mercado sobre la solvencia del emisor y la liquidez general del mercado.

Riesgo de cambio: aunque las Participaciones de las diferentes Clases de cada Subfondo se encuentran denominadas en sus Monedas de Cotización, los activos relacionados con cada Clase de Participaciones del Subfondo considerado pueden invertirse en valores denominados en otras monedas. El Patrimonio Neto de los Subfondos expresado en sus Monedas de Cuenta fluctuará en función de las variaciones que registre el tipo de cambio entre la Moneda de Cuenta de los Subfondos y las monedas en que se cifren sus inversiones. En consecuencia, los Subfondos pueden soportar un riesgo de cambio. Cabe que no sea posible o factible proceder a la cobertura del consiguiente riesgo de cambio.

Las Gestoras de Inversiones de los Subfondos podrán realizar, a su entera discreción, operaciones sobre divisas, dentro de los límites expuestos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión, con fines de cobertura o para llevar a cabo una gestión eficiente de cartera.

Inversión en divisas: los Subfondos que tienen por objetivo principal invertir en divisas (como el Subfondo Total Return Currencies) tratarán de aprovechar las fluctuaciones en los mercados internacionales de divisas mediante el uso de derivados sobre divisas y tipos de interés. Ello les expondrá a un riesgo de cambio superior al que sería normal. A corto plazo,

este riesgo podría concretarse en fluctuaciones intensas e imprevistas del precio de las Participaciones y, a largo plazo, en una rentabilidad negativa si la dirección del Subfondo considerado hace una lectura equivocada de las tendencias de los mercados de divisas.

Riesgo de mercado: Salunas de las bolsas, Mercados Regulados y Otros Mercados Regulados en los que puede invertir un Subfondo pueden revelarse poco o no lo bastante líquidos o muy inestables en un momento dado. Ello podría afectar al momento y al precio al que un Subfondo podrá liquidar sus posiciones para atender las solicitudes de reembolso que se le presenten u otras necesidades de financiación.

Inversión en valores relacionados con créditos hipotecarios y en valores con garantía de activos: algunos Subfondos, en especial los Subfondos de Renta Fija y los Subfondos a Corto Plazo, pueden invertir en derivados hipotecarios y en obligaciones estructuradas, incluidos valores derivados de titulizaciones hipotecarias y de activos. Los valores de titulización hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos (“*mortgage pass-through securities*”) son valores representativos de participaciones en “paquetes” de créditos hipotecarios cuyos pagos tanto de intereses como de principal se realizan mensualmente mediante la técnica consistente en repercutir de hecho los pagos mensuales que efectúan los deudores individuales titulares de créditos hipotecarios para compra de vivienda, que actúan de subyacente de los valores. La amortización anticipada o atrasada del principal con respecto a un calendario de amortizaciones prefijado para los valores de este tipo en poder de los Subfondos (como consecuencia de amortizaciones anticipadas o atrasadas del principal de los créditos hipotecarios subyacentes) podría traer consigo una reducción de la tasa de rentabilidad cuando los Subfondos reinviertan dicho principal. Además, al igual que los valores de renta fija rescatables en general, si los Subfondos compraran los valores con una prima, el hecho de soportar la amortización antes de lo previsto reducirá el valor del título en relación con la prima satisfecha. Cuando los tipos de interés suben o bajan, generalmente el valor de un título relacionado con créditos hipotecarios caerá o aumentará, aunque no tanto como en el caso de otros valores de renta fija y vencimiento fijo que no incorporen cláusulas de amortización o rescate anticipados.

Puede que el pago del principal y de los intereses correspondientes a algunos valores de titulización hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos (aunque no el valor de mercado de los títulos mismos) esté garantizado por el Gobierno estadounidense o por organismos o entes del Gobierno estadounidense (estando estas garantías respaldadas únicamente por la potestad discrecional del Gobierno estadounidense de adquirir las obligaciones del organismo). Algunos valores de titulización hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos creados por emisores no públicos pueden contar con el respaldo de diferentes formas de seguro o de garantías, mientras que algunos otros pueden estar respaldados únicamente por las garantías reales de los créditos hipotecarios subyacentes.

Los Subfondos autorizados también podrán invertir en obligaciones garantizadas por fondos de deuda hipotecaria

titulizada (“CMO”, del inglés “*collateralised mortgage obligations*”). Se trata de productos estructurados garantizados por paquetes subyacentes de valores de titulización hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos. De manera similar a un bono, los intereses y el principal amortizado correspondientes a una CMO se abonan, en la mayoría de los casos, mensualmente. Las CMO pueden estar garantizadas en su totalidad por créditos hipotecarios para compra de vivienda o locales comerciales, aunque lo más normal es que estén respaldados por carteras de valores derivados de la titulización de créditos para compra de vivienda garantizados por el Gobierno estadounidense o por sus organismos o entes. Las CMO presentan una estructura dividida en múltiples clases, cada una de las cuales tiene una vida media prevista diferente y/o un vencimiento estipulado distinto. Los pagos mensuales de principal, incluidas las amortizaciones anticipadas, se asignan entre las diferentes clases de conformidad con las condiciones de emisión de los instrumentos, y cualquier cambio en las tasas de amortización anticipada o de hipótesis puede afectar sustancialmente a la vida media prevista y al valor de una determinada clase.

Los Subfondos autorizados podrán invertir en valores con garantía hipotecaria desprovistos de intereses (“sólo de principal”, del inglés, “*principal-only*”) o de pagos de principal (“sólo de intereses”, del inglés, “*interest-only*”). Este tipo de valores con garantía hipotecaria desdoblados acusan mayor volatilidad que otros tipos de valores relacionados con créditos hipotecarios. Los valores con garantía hipotecaria desdoblados que se compran con una prima o con un descuento significativo son, por lo general, extremadamente sensibles no sólo a las variaciones de los tipos de interés vigentes, sino también a la tasa de pagos del principal (incluidas las amortizaciones anticipadas) de los activos hipotecarios subyacentes, de manera que una tasa de pagos de principal sostenidamente superior o inferior a la esperada podría tener un efecto significativamente adverso sobre la rentabilidad de dichos valores hasta el vencimiento. Además, los valores con garantía hipotecaria desdoblados pueden ser menos líquidos que otros valores que no presenten esta estructura y acusarán mayor inestabilidad cuando los tipos de interés evolucionan de forma desfavorable.

Las Gestoras de Inversiones prevén que entes gubernamentales, organismos públicos y entidades privadas puedan crear otros valores relacionados con créditos hipotecarios que se sumarán a los aquí descritos. Conforme aparezcan y se ofrezcan a los inversores nuevos tipos de valores relacionados con créditos hipotecarios, las Gestoras de Inversiones se plantearán efectuar inversiones en estos valores siempre que se negocien en mercados reconocidos.

Los Valores Mobiliarios con garantía de activos representan una participación en (o estarán garantizados por y resultan pagaderos con cargo a) una corriente de pagos generada por activos concretos, generalmente una cartera de activos similares entre sí, tales como cuentas a cobrar de créditos destinados a la compra de automóvil, cuentas pendientes de cobro de tarjetas de crédito, líneas de crédito con aval personal, préstamos para compra de viviendas prefabricadas u obligaciones derivadas de préstamos bancarios.

Los Subfondos antes mencionados también podrán invertir en obligaciones garantizadas por préstamos (“CLO”, del inglés “*collateralised loan obligations*”), cuya cartera subyacente se compone generalmente de préstamos a empresas no financieras.

Productos estructurados: todos los Subfondos pueden invertir en productos estructurados. Los productos estructurados incluyen participaciones en entidades creadas exclusivamente con el fin de reestructurar las características financieras de determinadas otras inversiones. Estas inversiones son adquiridas por dichas entidades, que a continuación emiten Valores Mobiliarios (los productos estructurados) respaldados por las inversiones subyacentes o bien representativos de intereses en las mismas. Los flujos de caja derivados de las inversiones subyacentes pueden distribuirse entre los productos estructurados que acaban de crearse al objeto de emitir Valores Mobiliarios con diferentes características de inversión, como vencimientos variables, condiciones preferentes de pago o régimen de tipos interés, de manera que la magnitud de los pagos efectuados con respecto a las inversiones estructuradas dependerá de la cuantía de los flujos de caja generados por las inversiones subyacentes.

Algunos Subfondos también podrán adquirir, siempre y cuando dicha inversión revierta en el mejor interés de los Partícipes, obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión de referencia (“*credit linked notes*”) emitidas por entidades financieras de primera fila.

El uso de obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión de referencia permite superar problemas y atenuar algunos riesgos asociados a la inversión directa en los activos subyacentes.

Las obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión referenciadas a valores, Instrumentos, cestas o índices subyacentes en los que el Subfondo de que se trate pueda invertir, están expuestas tanto al riesgo de contraparte como al riesgo inherente a la inversión subyacente.

Cuando este tipo de obligaciones se negocie en Mercados Regulados, el Subfondo habrá de cumplir los límites de inversión establecidos en el Artículo 16.1.C del Reglamento de Gestión.

Si no se negociaran en Mercados Regulados, estas obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión de referencia se considerarán equivalentes a Valores Mobiliarios, según se estipula con más detalle en el Artículo 16.1.B del Reglamento de Gestión.

Los límites de inversión se aplicarán igualmente al emisor del Instrumento y al activo subyacente.

Los Subfondos podrán asimismo invertir en valores indicados, que consisten en Valores Mobiliarios cuya evolución está ligada al comportamiento de determinados valores, índices, tipos de interés o tipos de cambio. Es posible que las condiciones de emisión de estos valores estipulen que sus importes de principal o tan sólo sus intereses sean ajustados al alza o a la baja en la fecha de vencimiento o en las fechas de pago de

intereses establecidas al objeto de reflejar las variaciones de las diferentes medidas del mercado o valor subyacente mientras la obligación permanece viva.

Los productos estructurados están expuestos a los riesgos asociados al mercado o valor subyacente y pueden acusar una mayor volatilidad que las inversiones directas en el mercado o valor subyacente de que se trate. Los productos estructurados pueden entrañar un riesgo de pérdida del principal y/o de los intereses como consecuencia de oscilaciones del mercado o del valor subyacente.

Inversiones en valores de empresas en dificultades: los Subfondos de Renta Fija pueden invertir en valores de empresas en dificultades. Estos valores pueden estar inmersos en procedimientos concursales o hallarse, de otro modo, en situación de incumplimiento de sus obligaciones de reintegro del principal y/o de pago de los intereses en el momento en que el Subfondo considerado los adquiera, o tener asignado un rating de solvencia de alguna de las categorías más bajas (igual o inferior a Ca por Moody’s o a CC por Standard & Poor’s), o consistir en inversiones sin rating asignado que la Gestora de Inversiones del Subfondo considere de solvencia comparable. Las inversiones en valores de empresas en dificultades son de naturaleza especulativa y entrañan un riesgo considerable. Estos valores no suelen generar rendimientos mientras se encuentran en circulación, y cabe que los Subfondos tengan que soportar gastos extraordinarios al objeto de proteger y recuperar la inversión inicial. En consecuencia, en la medida en que los Subfondos busquen obtener la revalorización del capital mediante inversiones en valores de empresas en dificultades, su capacidad de ofrecer rendimientos corrientes a sus Partícipes puede verse mermada. Además, los Subfondos soportarán la incertidumbre sobre cuándo, de qué manera y por qué importe se atenderán, finalmente, las obligaciones representadas por dichos valores (p. ej., mediante una liquidación de los activos del emisor, una oferta de canje o un plan de reestructuración que afecte a los valores de la empresa en dificultades, o mediante el pago de algún importe con el que liquidar la obligación). Además, incluso si se llegara a presentar una oferta de canje o se acometiera un plan de reestructuración con respecto a los valores de empresas en dificultades en poder de los Subfondos, no puede garantizarse que los valores u otros activos que los Subfondos reciban en el marco de dicha eventual oferta de canje o plan de reestructuración no tendrán un valor o un potencial de rendimientos inferior a lo previsto cuando se realizó la inversión. Es más, los valores recibidos por los Subfondos a la conclusión de la oferta de canje o plan de reestructuración podrían incorporar restricciones en cuanto a su posible reventa. Tras participar en las negociaciones sobre cualquier oferta de canje o plan de reestructuración de un emisor en dificultades, los Subfondos podrían verse impedidos de enajenar inmediatamente los valores considerados.

Riesgos especiales asociados a las estrategias de cobertura y mejora de rendimientos: cada Subfondo puede instrumentar diferentes estrategias de cartera con el fin de intentar reducir determinados riesgos asociados a sus inversiones y tratar de impulsar las rentabilidades. Estas estrategias incluyen el uso de opciones, contratos a plazo sobre divisas, permutas financieras (permutas financieras del riesgo de crédito, permutas financieras de tipos de interés, permutas financieras de

acciones, swapciones, permutas financieras de rentabilidad total, permutas financieras de divisas y permutas financieras vinculadas a la inflación), contratos de futuros y opciones sobre los mismos, incluidos índices internacionales de renta variable y de renta fija, según se describe en el Reglamento de Gestión. El uso de derivados y otras técnicas e Instrumentos entraña bastantes más riesgos que los Instrumentos de inversión tradicionales.

El uso de derivados y otras técnicas e Instrumentos entraña bastantes más riesgos que los Instrumentos de inversión tradicionales. En consecuencia, no existe garantía alguna de que los Subfondos vayan a alcanzar sus respectivos objetivos de inversión.

Además, el uso de técnicas e Instrumentos entraña un riesgo específico, principalmente asociado al apalancamiento, por mor del cual podrían contraerse grandes pasivos empleando medios financieros relativamente pequeños. Este es el riesgo que se deriva del uso de recursos financieros relativamente escasos para obtener un elevado número de compromisos.

Consideraciones especiales sobre riesgos para los inversores en los Subfondos de Renta Variable que invierten principalmente en acciones e instrumentos vinculados a renta variable: la compra y venta de valores de renta variable entraña una serie de riesgos, el más importante de los cuales es la volatilidad de los mercados de capitales en los que se negocian y el riesgo general de insolvencia asociado a los emisores de estos valores, entre los que se incluyen certificados basados en índices y cestas. Los certificados basados en índices y cestas rara vez incorporan el derecho a obtener el reembolso del capital invertido o a percibir intereses o pagos de dividendos; para el cálculo del índice o cesta de referencia normalmente se tienen además en cuenta los costes y/o comisiones asociados; y el reembolso del capital invertido habitualmente se hace depender enteramente de la rentabilidad del índice o cesta de referencia. Aunque los certificados basados en índices y cestas son instrumentos de deuda, el riesgo que entrañan presenta, entre otras, una naturaleza bursátil, por cuanto la rentabilidad del certificado dependerá de la que registre un índice o cesta, que a su vez estará en función de la rentabilidad de sus integrantes (p. ej., valores). El valor de los certificados que reflejen inversamente la rentabilidad de sus componentes puede caer cuando el mercado suba. No puede excluirse la posibilidad de que el Subfondo que invierta en estos instrumentos pueda perder la totalidad o una parte de su valor.

Los inversores potenciales deben tener presente los riesgos añadidos, así como los riesgos asociados a la evolución de las cotizaciones en general cuando invierten en acciones. Al seleccionar un valor atendiendo a su potencial de resultados en lugar de a su país, origen o industria, la rentabilidad dejará de depender de las tendencias generales reflejadas, por ejemplo, en los grandes índices del mercado.

Los instrumentos vinculados a renta variable incluyen warrants, que otorgan al inversor el derecho a suscribir un número fijo de acciones ordinarias de la empresa de que se trate a un precio predeterminado y durante un período fijo.

El coste de este derecho será muy inferior al coste de la propia acción. En consecuencia, los movimientos del precio de la acción se reflejarán multiplicados en oscilaciones del precio del warrant. Este multiplicador se denomina factor de apalancamiento financiero. Cuanto mayor es el apalancamiento financiero, más atractivo es el warrant. Comparando para una selección de warrants la prima pagada por este derecho y el apalancamiento financiero asociado, puede calcularse su valor relativo. Los niveles de la prima y de apalancamiento financiero pueden aumentar o disminuir en función de la confianza del inversor. En consecuencia, los warrants presentan una mayor volatilidad y mayor carácter especulativo que las acciones ordinarias. Debe advertirse a los inversores que los precios de los warrants son muy inestables y que, además, no siempre es posible venderlos. El apalancamiento asociado a estos instrumentos puede ocasionar la pérdida de la totalidad del precio o de la prima de los warrants considerados.

Resguardos de depósito de valores: la inversión en un determinado país puede efectuarse a través de inversiones directas en el mercado o a través de resguardos de depósito de valores negociados en otros mercados internacionales, con el fin de aprovechar la mayor liquidez de un determinado valor y otras ventajas. Todo resguardo de depósito de valores negociado en un mercado autorizado se considerará un valor mobiliario apto, con independencia de la admisibilidad del mercado en el que se negocie localmente el valor con el que esté relacionado.

Consideraciones especiales sobre riesgos para los inversores en los Subfondos European Small Companies, U.S. Mid Cap Value, European Mid Cap y European Potential: en general, las acciones y los instrumentos vinculados a renta variable de empresas de pequeña o, según corresponda, mediana capitalización, son menos líquidos que los valores de compañías más grandes, ya que los volúmenes diarios de acciones negociados podrían llevar a considerar sus acciones menos líquidas. Además, los mercados en los que se negocian estos valores suelen ser bastante volátiles.

Inversiones en países, sectores, regiones o mercados específicos: las inversiones en sectores específicos, como los de telecomunicaciones, tecnología y medios de comunicación, pueden tener consecuencias adversas en caso de que las valoraciones de esos sectores disminuyan.

Las inversiones en países específicos, por ejemplo en Italia (como en el caso del Subfondo Italian Equity Fund), pueden llevar aparejada una diversificación por países y áreas económicas bastante atenuada. En consecuencia, la rentabilidad podría desviarse significativamente de la que marque la tendencia general de los mercados internacionales de renta variable.

Además, en el caso de las inversiones en empresas que elaboren productos y tecnologías respetuosos con el medio ambiente o que contribuyan con su actividad a un medio ambiente más limpio y saludable, las rentabilidades podrían no depender tanto de las tendencias generales del mercado de renta variable.

Inversiones en empresas inmobiliarias: las inversiones en valores de empresas que operen principalmente en el sector

inmobiliario están expuestas a riesgos específicos, entre los que se incluyen: la naturaleza cíclica de los valores inmobiliarios; las condiciones generales y locales del negocio; la saturación del mercado por exceso de oferta y el aumento de la competencia; un aumento de los impuestos sobre bienes inmuebles y de los costes de gestión; los cambios demográficos y su impacto sobre los rendimientos financieros; la modificación de las leyes y reglamentos en materia de ordenación urbanística; pérdidas derivadas de reclamaciones por daños y perjuicios o resoluciones judiciales; riesgo medioambiental; restricciones de Derecho público sobre los alquileres; cambios en las valoraciones urbanísticas entre distritos; cambios asociados al atractivo del suelo para los arrendatarios; aumento de los usos urbanísticos y otros factores con incidencia en el mercado inmobiliario.

Inversión en participaciones o acciones de OIC u OICVM: siempre que inviertan en Participaciones de algunos Subfondos del Fondo que puedan a su vez invertir en otros OIC u OICVM, los inversores estarán expuestos al riesgo de incurrir en una duplicación de comisiones, a menos que el Subfondo de que se trate invierta en otros OIC u OICVM gestionados por la Sociedad Gestora o patrocinados por la Entidad Promotora del Fondo, en cuyo caso no tendrá que soportar ninguna comisión de suscripción ni de reembolso con respecto a las inversiones que realice en dichos organismos.

Reinversión de las garantías recibidas en operaciones de préstamo de valores y de repo: el Fondo podrá reinvertir las garantías que reciba en operaciones de préstamo de valores y de repo. Los riesgos asociados a esta operativa dependerán del tipo de activo en el que se efectúe la reinversión.

Aunque el Fondo deberá evitar una concentración excesiva por emisores e instrumentos de estas reinversiones, la reinversión del dinero en efectivo que reciba en garantía no estará sujeta a las normas en materia de diversificación normalmente aplicables al Fondo.

La reinversión de estas garantías podría tener un efecto apalancamiento, que será tenido en cuenta a la hora de calcular la exposición global del Fondo.

Exposición global: el Fondo deberá tener instaurado un procedimiento de gestión del riesgo que le permita controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a sus posiciones y su contribución al perfil de riesgo global de las carteras.

En el caso de los instrumentos financieros derivados, el Fondo deberá tener instaurado un procedimiento que le permita llevar a cabo una evaluación precisa e independiente del valor de los derivados OTC. Además, el Fondo deberá asegurarse de que la exposición global al riesgo de cada Subfondo relacionada con instrumentos financieros derivados no represente más del activo neto total de su cartera.

La exposición global al riesgo se calcula teniendo en cuenta el valor actual de los activos subyacentes, el riesgo de contraparte, los movimientos previstos del mercado y el tiempo de que se dispone para liquidar las posiciones.

Todos los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados con arreglo a sus respectivas políticas de inversión y dentro de los límites establecidos en los Artículos 16.1 y 16.2 del Reglamento de Gestión, siempre y cuando la exposición total a los activos subyacentes no exceda los límites de inversión previstos en el Artículo 16.1 del Reglamento de Gestión.

El Fondo podrá utilizar una metodología basada en el Valor en Riesgo ("VaR", por sus siglas en inglés) y/o, según proceda, metodologías de asunción de compromisos dependiendo del Subfondo considerado, para calcular la exposición global al riesgo de cada Subfondo y garantizar que su exposición global al riesgo relacionada con instrumentos financieros derivados no represente más del Patrimonio Neto de dicho Subfondo.

Se llama la atención de los Partícipes sobre el posible apalancamiento adicional que podría derivarse del uso de una metodología basada en el VaR para calcular la exposición global al riesgo relacionada con instrumentos financieros derivados de cada Subfondo.

Cuando un Subfondo invierta en instrumentos financieros derivados basados en índices, estas inversiones no precisarán ser sumadas a efectos de los límites establecidos en la letra (a), apartados (1) a (5), (8), (9), (13) y (14), sección C del Artículo 16.1 del Reglamento de Gestión.

En el caso de los Valores Mobiliarios o Instrumentos del Mercado Monetario que incorporen un derivado, dicho derivado deberá tenerse en cuenta a la hora de cumplir los requisitos establecidos en esta sección.

V. Información Financiera – Consideraciones Generales

Régimen fiscal

Con arreglo a la legislación de Luxemburgo actualmente en vigor, el Fondo no está sujeto a ningún impuesto luxemburgués sobre sus beneficios o rendimientos, y los dividendos que el Fondo pague (en su caso) tampoco soportarán retención fiscal a cuenta alguna en Luxemburgo.

No obstante, el Fondo soporta en Luxemburgo un impuesto pagadero trimestralmente del 0,05% anual de su Patrimonio Neto al término del correspondiente trimestre natural, excepto en el caso de los Subfondos Euro Short-Term, U.S. Dollar Short Term, Euro Cash Plus y Total Return Currencies, y de las Participaciones de Clase I y de Clase X de todos los Subfondos, a los que se aplica un tipo reducido del 0,01% anual del Patrimonio Neto de dichos Subfondos o Clases de Participaciones. No habrá de pagarse en Luxemburgo impuesto alguno sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados ni de otro tipo con ocasión de la emisión de Participaciones. Ningún impuesto luxemburgués grava las plusvalías materializadas o latentes de los activos del Fondo.

Los Partícipes no estarán sujetos a ningún impuesto sobre plusvalías, la renta o los beneficios ni a retenciones fiscales a cuenta en Luxemburgo, siempre que no estén domiciliados, no sean residentes y no tengan un establecimiento permanente en Luxemburgo. Sin embargo, en determinadas circunstancias, algunos dividendos, distribuciones de resultados e importes de reembolsos abonados por determinados Subfondos a Partícipes particulares podrían estar sujetos a retenciones fiscales a cuenta, en la medida en que dichos pagos procedan de ingresos en forma de intereses que el Fondo ingrese por cuenta de dichos Subfondos. En efecto, los dividendos distribuidos por el Fondo podrían quedar sujetos a las disposiciones de la Directiva 2003/48/CE del Consejo, de 3 de junio de 2003, en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses (la “Directiva”) y a la Ley de 21 de junio de 2005 por la que se adapta el Derecho interno luxemburgués a la citada Directiva (la “Ley de 2005”), si más del 15% del patrimonio del Fondo se mantiene invertido en valores de deuda; asimismo, los rendimientos que los Partícipes obtengan con motivo del reembolso o la venta de Participaciones del Fondo estarán sujetos a la Directiva del Ahorro y a la Ley de 2005, si más del 40% del patrimonio del Fondo se mantiene invertido en esos mismos valores de deuda. Con arreglo a la Ley de 2005, el tipo de esta retención a cuenta será del 15% entre el 1 de julio de 2005 y el 30 de junio de 2008, del 20% entre el 1 de julio de 2008 y el 30 de junio de 2011, y del 35% a partir del 1 de julio de 2011.

Además, los Partícipes deben tener presente que los rendimientos o dividendos que perciban o las plusvalías que materialicen podrían engrosar su deuda tributaria en el país de su nacionalidad, residencia o domicilio y/o en el que figuren constituidos. Todo Partícipe debe consultar con su asesor fiscal para establecer, en su caso, en qué medida su país de domicilio o cualquier otra jurisdicción aplicable someterán a dicho Partícipe a impuestos.

Comisiones y gastos

1. Gastos de explotación del Subfondo

Además de las comisiones anteriormente expuestas con más detalle para cada Subfondo, el Depositario y Agente de Pagos, así como el Agente Administrativo, tienen derecho a percibir, en contraprestación por sus servicios y con cargo al patrimonio de cada Subfondo, una comisión, pagadera por meses vencidos, que oscilará, dependiendo de los países en los que el Subfondo invierta, entre un 0,003% y un 0,5% del Patrimonio Neto del Subfondo.

2. Canjes

En caso de canjearse Participaciones de un Subfondo por Participaciones de la misma Clase de otro Subfondo que aplique una comisión de suscripción más alta, la Entidad Comercializadora podrá cobrar al Partícipe una comisión de canje equivalente a la diferencia entre la comisión de suscripción del Subfondo cuyas Participaciones vaya a suscribir y la comisión de suscripción del Subfondo cuyas Participaciones vaya a vender. No se aplicará al Partícipe comisión de canje alguna cuando canjee Participaciones de un Subfondo que aplique una comisión más alta.

En caso de canjearse Participaciones de Clase A por Participaciones de otro Subfondo, la Entidad Comercializadora o sus Agentes podrán cobrar al Partícipe una comisión de canje adicional de hasta un 1,00% del Valor Liquidativo de las Participaciones que vaya a canjear. La Entidad Comercializadora y sus Agentes comunicarán a los inversores el importe de dicha comisión de canje adicional.

Si los Partícipes canjean Participaciones de Clase B o de Clase C (que están sujetas a una comisión de suscripción diferida) de un Subfondo por Participaciones de Clase B o de Clase C, respectivamente, de otro Subfondo, esta operación no estará sujeta a ninguna comisión de suscripción diferida. No obstante, cuando los Partícipes reembolsen las Participaciones adquiridas mediante el canje, ese reembolso podría estar sujeto a la comisión de suscripción diferida aplicable a esa Clase, dependiendo del momento en el que los Partícipes suscribieran inicialmente las Participaciones de dicha Clase.

VI. Información Comercial – Consideraciones Generales

Suscripción, reembolso y canje de Participaciones

Las Participaciones de los Subfondos podrán comprarse o venderse a la Sociedad Gestora/Entidad Comercializadora o a su Agente, al Registrador y Agente de Transmisiones o directamente al Fondo:

Sociedad Gestora y Entidad Comercializadora:

Pioneer Asset Management S.A.

4, Rue Alphonse Weicker
L-2921 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

European Fund Services S.A.

18, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Horario de contratación: la Sociedad Gestora no permite las prácticas de market timing (arbitraje sincronizado con el mercado) ni otras prácticas de negociación abusiva. Este tipo de arbitraje abusivo a corto plazo o market timing puede perturbar las estrategias de gestión de cartera y mermar las rentabilidades del Fondo. Para minimizar los perjuicios que en otro caso se les irrogarían al Fondo y a sus Partícipes, la Sociedad Gestora podrá suspender cualquier orden de suscripción, reembolso o canje de Participaciones, o aplicar una comisión de hasta un 2,00% del valor de la orden, en beneficio del correspondiente Subfondo, a cualquier inversor que esté llevando a cabo prácticas de negociación abusiva o que presente un historial de negociación de este tipo, o cuando una operación del inversor haya resultado o pudiera resultar, en opinión de la Sociedad Gestora, desestabilizadora para el Fondo o cualquiera de sus Subfondos. Al formarse esta opinión, la Sociedad Gestora podrá estudiar las operaciones realizadas en el marco de cuentas múltiples bajo una titularidad o control conjuntos. La Sociedad Gestora también estará facultada para reembolsar todas las Participaciones en poder de un Partícipe que tome o haya tomado parte en prácticas de negociación abusiva. La Sociedad Gestora no responderá por los perjuicios que se originen por el rechazo de cualquier orden o de los reembolsos forzosos que se efectúen conforme a lo anterior. Las solicitudes de suscripción, canje o reembolso deberán ser recibidas por el Registrador y Agente de Transmisiones (por cuenta de la Sociedad Gestora y a través de los Agentes (si los hubiere) o directamente del suscriptor) en cualquier momento anterior a las 18:00 horas, hora de Luxemburgo, del correspondiente Día de Valoración, salvo en el caso del Subfondo Commodity Alpha, en el que las solicitudes de suscripción, canje o reembolso deberán recibirse antes de las 14:00 horas, hora de Luxemburgo, del correspondiente Día de Valoración y (ii) de los Subfondos Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing), para los que las solicitudes de reembolso deberán recibirse

antes de las 18:00 horas, hora de Luxemburgo, dentro de los cinco (5) Días Hábiles anteriores al Día de Valoración (en adelante, todas ellas, una "hora límite"). En todos los Subfondos las solicitudes recibidas después de la hora límite, se considerarán recibidas en el Día de Valoración inmediatamente posterior.

Además, podrán aplicarse distintas horas límite si la suscripción, el reembolso o el canje de Participaciones se efectúa a través de un Agente, siempre que se respete el principio que exige brindar un trato equitativo a todos los Partícipes. En tales casos, el Agente deberá informar al correspondiente inversor del procedimiento que le sea aplicable. Las solicitudes de suscripción, reembolso o canje tramitadas a través de la Entidad Comercializadora o del/de los Agente(s) no podrán presentarse en los días en los que la Entidad Comercializadora y/o su(s) Agente(s), si los hubiere, no estén abiertos a la actividad. En el caso de las suscripciones, reembolsos y canjes realizados a través de la Entidad Comercializadora o de un Agente, dicho Agente únicamente podrá dar traslado de las solicitudes recibidas antes de la hora anteriormente indicada.

(i) Suscripciones: para efectuar una suscripción inicial se requiere rellenar un formulario de solicitud. En el caso de las suscripciones posteriores, las instrucciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable.

Los importes de suscripción inicial y de inversión mínimos por inversor serán los que (en su caso) se indiquen en la información específica de cada país.

El pago de las suscripciones deberá recibirse, a lo sumo, tres (3) Días Hábiles después del correspondiente Día de Valoración, salvo en el caso de las suscripciones realizadas a través de un Agente, cuyo pago podrá recibirse en un plazo diferente, en cuyo caso el Agente deberá informar al correspondiente inversor del procedimiento que le sea aplicable.

Únicamente se asignarán Participaciones y se enviará una confirmación de registro a los inversores, si el Registrador y Agente de Transmisiones, la Entidad Comercializadora o el/los Agente(s) han recibido el pago del precio de negociación (incrementado en cualesquiera comisiones de suscripción aplicables) y el formulario de solicitud original.

El pago del precio de negociación habrá de efectuarse en la Moneda de Cotización o en cualquier otra moneda especificada por el inversor, en cuyo caso el coste de cualquier conversión monetaria será a cargo del inversor y el tipo aplicable a dicha conversión será el vigente en el correspondiente Día de Valoración.

(ii) Canjes: un Partícipe podrá canjear la totalidad o una parte de sus Participaciones de un Subfondo por Participaciones de la misma clase de otro Subfondo. Las instrucciones relativas a un canje de Participaciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable. No obstante, no se permite efectuar canjes con las Participaciones de las Clases B, E y F, según sea el caso, de los Subfondos Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit

Recovery 2014, Obligacionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obligacionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obligacionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) y Obligacionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing).

Los Partícipes también podrán canjear Participaciones de Capitalización por Participaciones de Reparto, y viceversa, del mismo o de diferente Subfondo, aunque siempre dentro de una misma Clase de Participaciones. Los Partícipes también podrán canjear Participaciones de Capitalización por Participaciones de Reparto, y viceversa, del mismo o de diferente Subfondo, aunque siempre dentro de una misma Clase de Participaciones.

Los Partícipes deberán indicar el/los Subfondo(s) y la(s) Clase(s) de Participaciones objeto del canje, así como el número de Participaciones o el importe monetario que desean canjear y el/los Subfondo(s) por cuyas Participaciones se solicite efectuar el canje. Todas las condiciones y notificaciones relativas al reembolso de Participaciones serán igualmente aplicables a los canjes de Participaciones.

Al canjear Participaciones de un Subfondo por Participaciones de otro Subfondo, el Partícipe deberá cumplir los requisitos de inversión mínima aplicables a la correspondiente Clase del Subfondo por cuyas Participaciones se efectúe el canje.

Si, en caso de tramitarse una solicitud de canje, el Valor Liquidativo de todas las Participaciones de una Clase de Participaciones de un Subfondo que permanezcan en poder del Partícipe que solicitó efectuar el canje quedase reducido por debajo de la inversión mínima requerida estipulada en el Folleto Completo, el Fondo podrá considerar dicha solicitud como una solicitud de canje de toda la inversión en Participaciones de dicho Partícipe en esa Clase.

Si en cualquier fecha dada no pudieran tramitarse solicitudes de canje que representen más de un 10% de las Participaciones en circulación de un Subfondo sin afectar con ello al patrimonio de ese Subfondo, la Sociedad Gestora, con el consentimiento del Depositario, podrá aplazar los canjes que excedan dicho porcentaje por el período que estime necesario para vender una parte de los activos del Subfondo afectado con el fin de poder atender dichas solicitudes de canje significativas.

La Entidad Comercializadora también podrá ofrecer, directamente o a través de sus Agentes (si los hubiere), la posibilidad de canjear la totalidad o una parte de las Participaciones que un Partícipe posea de un Subfondo del Fondo por Participaciones de la misma clase de otro subfondo perteneciente a Pioneer S.F. o a Pioneer Funds P.F., con sujeción a los términos y condiciones que se establezcan en la información específica de cada país aplicable y sin perjuicio, en todo caso, de la legislación del país concreto en que se lleve a cabo la comercialización. Esta documentación está disponible en el domicilio social de la Sociedad Gestora y de los Agentes (si los hubiere). Los inversores deben ponerse en contacto con su asesor financiero si desean ampliar esta información.

(iii) Reembolsos: los Partícipes podrán solicitar en cualquier momento el reembolso de sus Participaciones en cualquier Día de Valoración. Las instrucciones relativas a un reembolso de Participaciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable.

Una vez que el Registrador y Agente de Transmisiones reciba las instrucciones de reembolso, el pago del precio de reembolso se efectuará mediante transferencia bancaria con fecha valor, a lo sumo, tres (3) Días Hábiles posterior al correspondiente Día de Valoración, salvo en el caso de los reembolsos realizados a través de un Agente, cuyo pago podrá realizarse en un plazo diferente, en cuyo caso el Agente deberá informar al correspondiente Partícipe del procedimiento que le sea aplicable. El pago también podrá solicitarse mediante cheque, en cuyo caso podrían producirse demoras en la tramitación.

El pago del precio de reembolso habrá de efectuarse en la Moneda de Cotización o en cualquier otra moneda especificada por el inversor, en cuyo caso el coste de cualquier conversión monetaria será a cargo del inversor, al tipo aplicable en el correspondiente Día de Valoración.

Si, en caso de tramitarse una solicitud de reembolso, el Valor Liquidativo total de las Participaciones de un Subfondo que permanezcan en poder del Partícipe que solicitó el reembolso quedase reducido por debajo de la inversión mínima requerida estipulada en el Folleto Completo, el Fondo podrá considerar dicha solicitud como una solicitud de reembolso de toda la inversión en Participaciones de dicho Partícipe en esa Clase.

Si en cualquier fecha dada no pudiera efectuarse el pago de solicitudes de reembolso que representen más del 10% de las Participaciones en circulación de un Subfondo con cargo al patrimonio de ese Subfondo o a empréstitos autorizados, la Sociedad Gestora, con el consentimiento del Depositario, podrá aplazar los reembolsos que excedan dicho porcentaje por el período que estime necesario para vender una parte de los activos del Subfondo afectado con el fin de poder atender dichas solicitudes de reembolso significativas.

Política de dividendos

La Sociedad Gestora podrá emitir Participaciones de Reparto y Participaciones de Capitalización en determinadas Clases de Participaciones de los Subfondos del Fondo, tal como se expone más detalladamente en la información específica de cada país.

La Sociedad Gestora determinará la forma en que se distribuirán los rendimientos de las correspondientes Clases de Participaciones de los Subfondos considerados y podrá declarar oportunamente dividendos en los momentos y respecto de los períodos que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora oportunamente acuerde, bien en dinero en metálico o bien en Participaciones.

Todos los repartos se pagarán, en principio, con cargo al resultado financiero neto disponible para su reparto. La Sociedad Gestora podrá, en aplicación del principio que exige brindar un trato equitativo a los Partícipes, acordar asimismo que en el caso de determinadas Clases de

Participaciones los repartos se abonen con cargo al activo bruto (esto es, antes de deducirse las comisiones a pagar por la correspondiente Clase de Participaciones) dependiendo de los países en que se vendan esas Clases de Participaciones, según se expone de manera más pormenorizada en la información específica de cada país aplicable. En el caso de algunas Clases de Participaciones, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora podrá acordar distribuir ocasionalmente las plusvalías materializadas netas. A menos que se solicite expresamente otra cosa, los dividendos se reinvertirán en nuevas Participaciones de la misma Clase y Subfondo, y los inversores recibirán información detallada a este respecto en el extracto de dividendos.

En el caso de las Clases de Participaciones con derecho a percibir repartos, los dividendos, si los hubiera, se declararán y repartirán anualmente. Además, podrán declararse y distribuirse dividendos a cuenta con la frecuencia que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora oportunamente decida sin perjuicio de las condiciones legalmente establecidas.

No obstante, no podrá efectuarse ningún pago de dividendos si, como consecuencia del mismo, el Patrimonio Neto del Fondo descendiese por debajo de 1.250.000 EUR.

Valor Liquidativo de la Participación

El Valor Liquidativo de la Participación se calcula normalmente en cada Día Hábil en Luxemburgo (un “Día de Valoración”) tomando como referencia el valor de los activos subyacentes de la Clase y Subfondo considerados. Estos activos subyacentes se valorarán a los últimos precios disponibles a las 18:00 horas (hora de Luxemburgo) del correspondiente Día de Valoración.

Sin embargo, el Día de Valoración para los Subfondos Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing) y Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing) se calcula quincenalmente en el último Día Hábil de cada mes natural y en el día 15 de cada mes natural (o en el Día Hábil inmediatamente posterior al 15 si éste no lo fuera). Para estos Subfondos, cabe que el Valor Liquidativo de la Participación se calcule con una mayor frecuencia si así lo decidiera la Sociedad Gestora y lo notificara debidamente a los inversores.

Por “Día Hábil” se entenderá, cuando se utilice en el presente Folleto Simplificado, un día completo en el que los bancos y la bolsa estén abiertos a la actividad en la Ciudad de Luxemburgo.

Información de contacto

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg

Tel: +352 42120-1

Fax: +352 421981

www.pioneerinvestments.com

