

Informe semestral

30 de junio de 2009 (sin auditar)

Pioneer S.F.

Fondo de Inversión Colectiva luxemburgués
(Fonds Commun de Placement)

No podrán aceptarse suscripciones basadas en este informe financiero. Las suscripciones únicamente serán válidas si se efectúan sobre la base del Folleto vigente, acompañado de un ejemplar del último informe anual y, en caso de haberse publicado en fecha posterior, de un ejemplar del último informe semestral.

Comentario semestral sobre los mercados financieros	3
Balance	5
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial	11
Información estadística sobre las Participaciones	17
Inventarios de cartera	29
Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year	29
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	30
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	30
Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year	31
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	32
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	32
Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year	33
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	34
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	34
Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year	35
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	36
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	36
Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year	37
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	37
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	37
Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year	38
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	38
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	39
Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked	40
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	40
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	40
<i>Contratos de opciones abiertos</i>	41
Pioneer S.F. – Opti Bond	42
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	42
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	42
Pioneer S.F. – Vintage Euro Low	43
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	43
Pioneer S.F. – European Equity Market Plus	44
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	50
Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus	51
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	58
Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus	59
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	68

Pioneer S.F. – EUR Commodities	69
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	70
<i>Contratos de permuta financiera abiertos</i>	71
Pioneer S.F. – Euro Liquidity	72
Pioneer S.F. – Opti Cash Plus	73
<i>Contratos de permuta financiera abiertos</i>	73
Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund	74
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	74
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	75
Pioneer S.F. – Optimiser.	76
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	79
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	79
<i>Contratos de opciones abiertos</i>	80
Memoria relativa a las cuentas semestrales	81
Dirección y administración	88

Economía

Durante la primera mitad de 2009, los principales países desarrollados continuaron inmersos en una dinámica recesiva. Las políticas monetaria y fiscal aplicadas en los grandes países desarrollados tuvieron como principal prioridad la necesidad de estimular la economía para salir de la recesión. En Estados Unidos, esta estrategia ha sido particularmente agresiva, situándose los tipos de interés en cero y registrándose un incremento estructural del déficit público. De cara al futuro, estas políticas públicas de estímulo del crecimiento económico, de perfil marcadamente expansivo, podrían producir efectos en Estados Unidos más avanzado el año, con Europa siguiéndole los pasos.

En Europa, a lo largo de los primeros seis meses de 2009, los tipos de interés cayeron hasta sus mínimos históricos en un esfuerzo por hacer frente a la recesión. Para el conjunto de 2009, se espera que la zona euro sufra una caída del PIB del 4,4%, que se irá corrigiendo paulatinamente en 2010. En la zona euro, la economía británica ha resultado la más perjudicada por las negativas consecuencias del desplome del sector de la vivienda, mientras que las economías orientadas a la exportación, como Alemania, también se han resentido. No obstante, las expectativas empresariales parecen ofrecer ya indicios relativamente estimulantes. Algunos indicadores clave, como la encuesta del Instituto IFO alemán, apuntan a una recuperación desde los mínimos registrados a comienzos de 2009, si bien, puesta en comparación con los índices estadounidenses correspondientes, dicha mejora parece llamada a desplegarse con lentitud. En la actualidad, una inflación nula ofrece argumentos suficientes para una política de tipos de interés bajos, incluso para un organismo como el Banco Central Europeo.

La Reserva Federal estadounidense ha recortado los tipos hasta dejarlos en cero, reafirmando de este modo en su compromiso de otorgar máxima prioridad a la reactivación del crecimiento económico. En Estados Unidos, el dato del PIB habría reflejado probablemente ya lo peor de la recesión. Sin embargo, y pese al renovado clima de optimismo, es poco probable que la economía estadounidense repunte antes del cuarto trimestre del año en curso. Los primeros indicios de recuperación corresponden al sector empresarial, cuya estrategia consistente en reducir agresivamente los inventarios podría tener un peso mucho menor en el crecimiento futuro, pese a su negativa incidencia en los datos actuales del PIB. A este respecto, la recuperación neta de los pedidos del sector manufacturero resulta significativa, al menos según se desprende de la lectura del Índice ISM de Gestores de Compras. En mayo, este índice se encaramó por encima de la barrera de los 50 puntos (lo que indica un predominio de las empresas que se anotaron incrementos). Estos indicios todavía no se han visto reflejados en las cifras de producción. La producción industrial cayó aún más en mayo con respecto al año anterior. No obstante, la relativa recuperación registrada por los pedidos de bienes de consumo duradero brinda alguna esperanza. En general, toda eventual recuperación parece depender sobre todo del componente de consumo, que representa en torno al 70% del crecimiento total. En la

actualidad, las ventas minoristas, un indicador adelantado, sugieren que la recuperación no es aún inminente. Se tome o no en cuenta el volátil dato de las ventas de automóviles, la comparativa con 2008 continúa siendo tremendamente negativa. Por último, la situación del mercado inmobiliario no apunta a una rápida recuperación del consumo, dado que tanto las ventas de viviendas nuevas como los índices de precios siguen en mínimos cíclicos.

Los primeros indicios de recuperación que el mercado ha observado en la economía internacional todavía no se vislumbran en Japón. El único indicio alentador es que los datos parecen haber marcado sus mínimos del ciclo, esto es, han dejado de empeorar. La tendencia de la producción industrial, que ha recuperado algo de terreno desde abril, está dejándose notar. Como consecuencia de ello, incluso la comparativa interanual ha mejorado en cerca de 10 puntos porcentuales, aunque todavía se sitúa muy por debajo de la de finales de agosto de 2008 (esto es, antes de que se agravara la recesión). Los indicadores adelantados muestran una tendencia similar. Entre ellos se incluyen los pedidos de maquinaria industrial, que no han mostrado signo alguno de recuperación desde los mínimos marcados a principios de 2009. Las compañías japonesas continúan mostrándose muy escépticas ante las posibilidades de una recuperación. El mercado de trabajo japonés continúa exhibiendo debilidad, restando impulso al consumo como posible fuente significativa de crecimiento. La reveladora relación entre empleos disponibles y oferta de trabajo ha caído aún más, marcando un nuevo mínimo histórico (con el 45%). El único indicio alentador reside en el hecho de que el índice salarial haya dejado de caer.

Mercados

Los mercados financieros parecen estar contemplando la posibilidad de que la recesión esté tocando a su fin y últimamente se muestran más confiados con los primeros indicios de recuperación. Estos indicios han empezado a aflorar principalmente en los mercados emergentes, donde la demanda de materias primas y recursos tan necesaria para contribuir al crecimiento industrial ha podido sostenerse, pese a la intensa desaceleración registrada en 2008. En general, la subida de los precios de las materias primas y el encarecimiento del transporte marítimo apuntan a que la producción industrial podría estar empezando a recuperarse en todo el mundo.

A principios de 2009, los principales índices bursátiles retrocedieron hasta mínimos históricos en un clima de enorme preocupación por la posibilidad de que la economía estuviera adentrándose en una gran depresión. Sin embargo, en marzo, unos resultados superiores a lo esperado de los bancos más severamente castigados por la crisis consiguieron disipar los peores temores. Aunque una posible intervención de los Gobiernos para sanear las finanzas de estas entidades no era todavía descartable, la cantidad de capital necesaria para protegerlos de una profunda recesión resultó ser finalmente menor de lo que se temía. Esta circunstancia ha impulsado al alza los precios de las acciones del sector bancario, insuflando con ello una profunda sensación de alivio en todo el mundo. En este recorrido alcista han tomado parte también otros sectores sensibles al ciclo económico, mientras que los sectores presuntamente más defensivos han perdido atractivo.

Desde marzo, los activos de riesgo, principalmente acciones y deuda empresarial, han descrito un rápido y decidido recorrido alcista. Aunque los datos económicos apuntan todavía a una profunda recesión, los inversores empiezan ya a vislumbrar los primeros brotes verdes de una recuperación. En este escenario económico más favorable, el compromiso asumido por los Gobiernos con el objetivo de reactivar el crecimiento parece haberse tomado a pies juntillas, ya que los mercados financieros suelen anticipar los puntos de inflexión de la economía real. El aumento sostenido de los precios de las materias primas tras su hundimiento el pasado año constituye un indicio alentador compatible con la tendencia al alza de las tarifas del transporte marítimo y los pedidos industriales.

Las perspectivas para el gasto de consumo en los países desarrollados se presentan algo más dispares, sobre todo en Estados Unidos, donde el gasto de consumo representa en torno al 70% del crecimiento del PIB en las fases de auge económico. Tras el colapso crediticio, es poco probable que las economías domésticas vayan a estar dispuestas a retomar de forma inmediata sus anteriores hábitos de compra, siendo más probable que destinen ahora una mayor parte de su renta disponible al ahorro, ya que el empleo sigue cayendo mes tras mes. Ello mantendrá el crecimiento del PIB por debajo del nivel de tendencia incluso después de que logre salirse de la recesión.

El reciente recorrido alcista del mercado anticipa una recuperación en forma de “V”. De cara al futuro, los datos económicos y empresariales por publicar podrían causar decepción y acabar enfriando el optimismo actual. Con todo, los inversores podrían estar en lo cierto cuando depositan sus esperanzas en que la salida de la recesión no está muy lejos.

Renta fija

En los últimos seis meses, los mercados internacionales de deuda se han recuperado desde los mínimos históricos en los que se encontraban sus valoraciones, ya que los peores temores que apuntaban a un fuerte incremento de las tasas de insolvencia no se han visto finalmente confirmados. La deuda empresarial, tanto la calificada con ratings de solvencia de categoría de inversión (“investment grade”) como la encuadrada en el segmento de alta rentabilidad, describió, junto con las acciones, una trayectoria alcista aupada por un clima de renovada confianza. Como consecuencia de ello, los diferenciales crediticios se han visto presionados considerablemente a la baja y la carrera alcista registrada prácticamente llegó a compensar el efecto de las turbulencias registradas el pasado otoño.

Cuando ya se han cumplido los seis primeros meses del año, el riesgo de impago en los mercados de deuda ha disminuido, junto con los temores a una recesión estructural, de forma significativa. El sector de alta rentabilidad comenzó 2009 con unos diferenciales compatibles con un aumento de la tasa de impagos de hasta el 20% (al menos en el mercado estadounidense). Tras la recuperación, el nivel de los diferenciales parece ahora compatible con una tasa de impagos del 10%, lo que no dista mucho de la realidad. Dentro del segmento de valores con ratings asignados de categoría de inversión, la caída de los diferenciales crediticios no ha sido tan evidente. En Europa, el elevado peso de las emisiones bancarias

ha retrasado la recuperación y todavía en marzo se temía por la fortaleza financiera de algunas entidades importantes. Aunque los diferenciales crediticios no han dejado de contraerse, las valoraciones parecen estar todavía asequibles. Dada su estrecha correlación con los mercados de renta variable, la cuestión estriba en si el optimismo que ha acompañado a la caída de los diferenciales crediticios traerá también consigo una rápida recuperación económica.

Las esperanzas en torno a una recuperación de la economía han sido la causa de la pérdida de atractivo sufrida por la deuda pública de referencia, que actúa como activo refugio. Cuando los inversores albergan renovadas esperanzas en torno a un posible fin de la recesión, la deuda pública tiende a perder su atractivo como activo refugio, pese al hecho de que los datos económicos publicados no hayan hecho más que confirmar un escenario de recesión. No obstante, la deuda con vencimientos más largos ha empezado a incorporar el riesgo de inflación. Con los datos actuales, estos temores parecen infundados. El crecimiento de los precios al consumo es nulo en la zona euro y negativo en Estados Unidos. No obstante, empiezan a ser muchos los que temen que las políticas fiscal y monetaria aplicadas por la mayoría de Gobiernos para salir de la recesión podrían revelarse demasiado expansivas. De cara al futuro, estas políticas podrían traducirse en un incremento estructural tanto de la deuda como de los déficits presupuestarios, y acentuar los temores a una posible escalada de los precios.

Balance
a 30 de junio 2009

	Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	1.922.578.610	961.072.058	1.043.289.757
Plusvalías/(minusvalías) latentes	31.567.373	38.714.038	35.472.119
Inversiones en valores, a precios de mercado	1.954.145.983	999.786.096	1.078.761.876
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	991.604	1.620.073
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Cuentas a cobrar en contratos de repo y de repo inverso	49.993.515	-	-
Tesorería en bancos	5.135.714	5.523.959	23.365.064
Intereses devengados	39.165.588	26.725.491	24.865.446
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	219.426	130.450	276.427
Deudores por suscripciones de participaciones	4.807.985	787.974	719.379
Deudores por ventas de valores	-	-	70.564.603
Gastos de constitución, netos	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	-
Total Activo	2.053.468.211	1.033.945.574	1.200.172.868
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	25.518	14.237	15.445
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	421.588	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	6.157.940	2.469.175	2.216.534
Acreedores por compras de valores	25.000.504	-	71.804.850
Gastos diferidos	1.750.193	1.048.222	1.182.783
Otras cuentas a pagar	960	492	531
Total Pasivo	33.356.703	3.532.126	75.220.143
Patrimonio Neto	2.020.111.508	1.030.413.448	1.124.952.725

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance
a 30 de junio 2009

	Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	946.749.609	103.867.927	32.410.685
Plusvalías/(minusvalías) latentes	204.750	469.699	1.860.149
Inversiones en valores, a precios de mercado	946.954.359	104.337.626	34.270.834
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	52.383	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	56.892	-	74.076
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Cuentas a cobrar en contratos de repo y de repo inverso	-	-	-
Tesorería en bancos	20.412.338	5.324.695	1.368.097
Intereses devengados	18.699.864	1.328.557	437.833
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	147.832	5.681	-
Deudores por suscripciones de participaciones	674.122	111.587	1.625
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Gastos de constitución, netos	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	778	-	1.748
Total Activo	986.946.185	111.160.529	36.154.213
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	28.079
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	13.431	-	112.968
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	7.017	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	1.948.955	130.258	67.310
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	985.519	143.109	42.259
Otras cuentas a pagar	466	52	-
Total Pasivo	2.948.371	280.436	250.616
Patrimonio Neto	983.997.814	110.880.093	35.903.597

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance
a 30 de junio 2009

	Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked EUR	Pioneer S.F. – Opti Bond EUR	Pioneer S.F. – Vintage Euro Low EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	210.394.296	75.110.029	35.294.371
Plusvalías/(minusvalías) latentes	4.557.434	-2.559.255	244.014
Inversiones en valores, a precios de mercado	214.951.730	72.550.774	35.538.385
Opciones compradas, a precios de mercado	451	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	922.357	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	678.026	431.975	36.285
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Cuentas a cobrar en contratos de repo y de repo inverso	-	-	-
Tesorería en bancos	367.370	3.709.210	290.946
Intereses devengados	2.754.073	773.731	761.273
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	17.997	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	77.490	-	-
Deudores por ventas de valores	1.412.499	-	-
Gastos de constitución, netos	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	99.908	-
Total Activo	220.259.636	78.487.955	36.626.889
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	144.656	-	5.605
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	6.178	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Dividendos a pagar	119	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	554.365	31.542	-
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	245.956	32.577	24.975
Otras cuentas a pagar	25	7.032	-
Total Pasivo	951.299	71.151	30.580
Patrimonio Neto	219.308.337	78.416.804	36.596.309

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance
a 30 de junio 2009

	Pioneer S.F. – European Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	152.142.988	34.193.878	128.022.205
Plusvalías/(minusvalías) latentes	4.409.742	69.318	- 7.495.992
Inversiones en valores, a precios de mercado	156.552.730	34.263.196	120.526.213
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	6.506	-
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Cuentas a cobrar en contratos de repo y de repo inverso	-	-	-
Tesorería en bancos	18.589.555	1.299.087	5.786.144
Intereses devengados	4.874	76	505
Dividendos devengados	461.111	20.505	122.251
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	136.487	1.174	105.110
Deudores por ventas de valores	9.448	-	-
Gastos de constitución, netos	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	86	103	-
Total Activo	175.754.291	35.590.647	126.540.223
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	143.577	-	43.655
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	175.928	34.192	127.507
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	118.504	19.435	56.071
Otras cuentas a pagar	20.587	-	15.224
Total Pasivo	458.596	53.627	242.457
Patrimonio Neto	175.295.695	35.537.020	126.297.766

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance
a 30 de junio 2009

	Pioneer S.F. – EUR Commodities EUR	Pioneer S.F. – Euro Liquidity EUR	Pioneer S.F. – Opti Cash Plus EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	366.147.905	330.709.042	50.467.760
Plusvalías/(minusvalías) latentes	-5.327.821	-744.728	-628.200
Inversiones en valores, a precios de mercado	360.820.084	329.964.314	49.839.560
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	365.451
Cuentas a cobrar en contratos de repo y de repo inverso	-	1.843.168.628	-
Tesorería en bancos	29.501.169	207.826	61.045
Intereses devengados	431.894	3.606.246	1.445.628
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	378.014	3.984.925	208.274
Deudores por ventas de valores	-	-	2.078.831
Gastos de constitución, netos	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	741.200	1.682	86.312
Total Activo	391.872.361	2.180.933.621	54.085.101
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	9.799	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	12.352.478	-	-
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	343.090	3.757.427	214.440
Acreedores por compras de valores	-	921.498.551	1.037.426
Gastos diferidos	239.562	418.756	31.833
Otras cuentas a pagar	-	-	5.302
Total Pasivo	12.944.929	925.674.734	1.289.001
Patrimonio Neto	378.927.432	1.255.258.887	52.796.100

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Balance
a 30 de junio 2009

	Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund EUR	Pioneer S.F. – Optimiser EUR	Consolidado EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	1.032.940.517	140.731.568	7.566.123.205
Plusvalías/(minusvalías) latentes	3.044.728	1.104.359	104.961.727
Inversiones en valores, a precios de mercado	1.035.985.245	141.835.927	7.671.084.932
Opciones compradas, a precios de mercado	-	42.121	42.572
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	6.588.349	1.034.562	8.597.651
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	3.895.437
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	365.451
Cuentas a cobrar en contratos de repo y de repo inverso	-	-	1.893.162.143
Tesorería en bancos	105.965.859	4.297.469	231.205.547
Intereses devengados	15.134.728	594.410	136.730.217
Dividendos devengados	-	-	603.867
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	797.813
Deudores por suscripciones de participaciones	821.125	-	12.815.271
Deudores por ventas de valores	-	6.897.662	80.963.043
Gastos de constitución, netos	-	15.346	15.346
Otras cuentas a cobrar	53	2.440	934.310
Total Activo	1.164.495.359	154.719.937	10.041.213.600
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	1.277.977	1.456.317
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	197.576
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	1.944.504	328.435	2.888.776
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	12.352.478
Dividendos a pagar	-	-	119
Acreedores por reembolsos de participaciones	1.240.345	-	19.469.008
Acreedores por compras de valores	-	3.835.871	1.023.177.202
Gastos diferidos	1.186.821	73.180	7.599.755
Otras cuentas a pagar	20.726	9.766	81.163
Total Pasivo	4.392.396	5.525.229	1.067.222.394
Patrimonio Neto	1.160.102.963	149.194.708	8.973.991.206

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	–	–	–
Intereses de inversiones en valores	34.532.137	21.939.194	25.711.897
Intereses bancarios	201.516	116.035	169.213
Intereses de permutas financieras (swaps)	–	–	–
Ingresos por préstamo de valores	1.693.820	1.051.954	1.745.191
Otros ingresos	–	–	–
Total Ingresos	36.427.473	23.107.183	27.626.301
Gastos			
Comisión de gestión	–7.151.188	–4.960.466	–5.798.430
Comisión de comercialización	–	–381	–19
Gastos de custodia y administración	–311.792	–180.806	–210.196
Taxe d'abonnement	–469.385	–253.727	–286.360
Honorarios de profesionales	–34.488	–20.356	–23.817
Gastos de imprenta y edición	–29.256	–13.617	–16.200
Intereses de permutas financieras (swaps)	–	–	–
Otros gastos	–79.552	–92.222	–137.444
Total Gastos	–8.075.661	–5.521.575	–6.472.466
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	28.351.812	17.585.608	21.153.835
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del período	1.853.845.751	1.244.117.335	1.676.158.921
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	28.351.812	17.585.608	21.153.835
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	24.575.227	13.176.091	43.076.845
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	–42.389	–25.929	–25.919
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	36.676	22.330	115.931
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	–1.007.498	–1.294.016	–2.990.498
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	–	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	–	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	23.562.016	11.878.476	40.176.359
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	–2.165.537	7.067.035	–45.219.320
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	–568.496	–327.430	–512.667
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	–1.664.706	–260.193	–727.238
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	–	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	–	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el período	–4.398.739	6.479.412	–46.459.225
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	47.515.089	35.943.496	14.870.969
Suscripciones/(reembolsos) netos	119.451.627	–249.619.303	–566.077.165
Dividendos declarados	–700.959	–28.080	–
Patrimonio Neto, al cierre del período	2.020.111.508	1.030.413.448	1.124.952.725

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	–	–	–
Intereses de inversiones en valores	24.354.450	1.674.859	625.897
Intereses bancarios	109.818	6.310	2.219
Intereses de permutas financieras (swaps)	–	–	–
Ingresos por préstamo de valores	912.443	25.318	–
Otros ingresos	–	–	–
Total Ingresos	25.376.711	1.706.487	628.116
Gastos			
Comisión de gestión	–4.735.320	–678.600	–222.030
Comisión de comercialización	–24	–4	–
Gastos de custodia y administración	–175.707	–25.189	–8.277
Taxe d'abonnement	–243.974	–29.377	–9.707
Honorarios de profesionales	–19.476	–2.375	–791
Gastos de imprenta y edición	–13.127	–1.587	–501
Intereses de permutas financieras (swaps)	–	–	–
Otros gastos	–83.238	–12.930	–4.748
Total Gastos	–5.270.866	–750.062	–246.054
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	20.105.845	956.425	382.062
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del período	1.419.870.392	145.170.845	48.091.930
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	20.105.845	956.425	382.062
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	12.949.409	8.550.869	–179.750
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	–30.761	–59.411	42.917
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	86.657	–500.994	–578.107
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	–1.015.608	129.509	–36.725
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	–	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	–	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	11.989.697	8.119.973	–751.665
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	–64.254.878	–11.052.192	–1.045.010
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	–405.988	682.461	86.909
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	–1.996.144	–185.988	–156.134
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	–	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	–	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el período	–66.657.010	–10.555.719	–1.114.235
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	–34.561.468	–1.479.321	–1.483.838
Suscripciones/(reembolsos) netos	–401.311.110	–32.811.431	–10.704.495
Dividendos declarados	–	–	–
Patrimonio Neto, al cierre del período	983.997.814	110.880.093	35.903.597

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked EUR	Pioneer S.F. – Opti Bond EUR	Pioneer S.F. – Vintage Euro Low EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	–	–	–
Intereses de inversiones en valores	2.129.445	481.231	952.254
Intereses bancarios	14.961	22.639	2.274
Intereses de permutas financieras (swaps)	9.799	–	–
Ingresos por préstamo de valores	86.721	–	–
Otros ingresos	–	–	–
Total Ingresos	2.240.926	503.870	954.528
Gastos			
Comisión de gestión	–916.477	–204.412	–152.953
Comisión de comercialización	–264	–	–
Gastos de custodia y administración	–33.763	–12.234	–6.778
Taxe d'abonnement	–48.752	–18.197	–1.918
Honorarios de profesionales	–3.422	–1.567	–749
Gastos de imprenta y edición	–4.404	–148	–382
Intereses de permutas financieras (swaps)	–6.318	–	–
Otros gastos	–12.596	–15.966	–2.055
Total Gastos	–1.025.996	–252.524	–164.835
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	1.214.930	251.346	789.693
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del período	258.098.106	91.565.228	41.732.836
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	1.214.930	251.346	789.693
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	577.756	–1.628.535	–252.444
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	75.995	–574.218	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	–70.997	3.448.614	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	233.074	–418.180	–88.082
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	–21.040	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	87.833	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	882.621	827.681	–340.526
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	3.769.860	–32.503	69.754
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	63.647	–1.161.451	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	1.159.964	83.875	66.665
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	3.863	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	78.892	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el período	5.076.226	–1.110.079	136.419
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	7.173.777	–31.052	585.586
Suscripciones/(reembolsos) netos	–45.963.419	–13.117.372	–5.722.113
Dividendos declarados	–127	–	–
Patrimonio Neto, al cierre del período	219.308.337	78.416.804	36.596.309

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – European Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	3.264.632	280.471	1.036.758
Intereses de inversiones en valores	-	-	-
Intereses bancarios	25.984	1.109	5.364
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-
Otros ingresos	3.904	997	2.424
Total Ingresos	3.294.520	282.577	1.044.546
Gastos			
Comisión de gestión	-259.793	-67.715	-221.443
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-41.022	-8.962	-13.340
Taxe d'abonnement	-35.242	-7.999	-27.837
Honorarios de profesionales	-3.080	-544	-1.921
Gastos de imprenta y edición	-6.633	-452	-488
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros gastos	-19.214	-6.845	-158.371
Total Gastos	-364.984	-92.517	-423.400
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	2.929.536	190.060	621.146
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del período	101.880.127	26.261.609	108.512.396
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	2.929.536	190.060	621.146
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	259.772	-543.615	-8.065.152
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	194.044	16.854	-219.623
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-7.223	-58.716	-45.266
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-108.001	393.049	166.231
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	338.592	-192.428	-8.163.810
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	5.598.727	1.049.029	11.566.998
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	7.264	-	46.052
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-143.577	-3.747	-151.823
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el período	5.462.414	1.045.282	11.461.227
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	8.730.542	1.042.914	3.918.563
Suscripciones/(reembolsos) netos	64.685.026	8.232.497	13.866.807
Dividendos declarados	-	-	-
Patrimonio Neto, al cierre del período	175.295.695	35.537.020	126.297.766

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – EUR Commodities EUR	Pioneer S.F. – Euro Liquidity EUR	Pioneer S.F. – Opti Cash Plus EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	–	–	–
Intereses de inversiones en valores	2.186.278	4.910.822	668.690
Intereses bancarios	196.246	3.171.763	15.619
Intereses de permutas financieras (swaps)	–	–	–
Ingresos por préstamo de valores	–	–	–
Otros ingresos	–	–	–
Total Ingresos	2.382.524	8.082.585	684.309
Gastos			
Comisión de gestión	–953.183	–1.005.614	–150.925
Comisión de comercialización	–4.951	–1.494	–
Gastos de custodia y administración	–51.428	–120.415	–9.620
Taxe d'abonnement	–47.167	–264.295	–13.855
Honorarios de profesionales	–5.610	–17.955	–1.130
Gastos de imprenta y edición	–13.769	–10.173	1.304
Intereses de permutas financieras (swaps)	–	–	–
Otros gastos	–91.473	–26.156	–1.674
Total Gastos	–1.167.581	–1.446.102	–175.900
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	1.214.943	6.636.483	508.409
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del período	295.639.182	879.089.966	66.296.210
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	1.214.943	6.636.483	508.409
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	24.060	1.240.241	–64.062
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	297.377	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	–1.017.101	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	–	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	–	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	47.967.433	–	–
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	47.271.769	1.240.241	–64.062
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	3.137.667	–1.007.317	–618.242
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	–9.799	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	–	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	–	–	–
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	–17.941.664	–	365.451
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el período	–14.813.796	–1.007.317	–252.791
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	33.672.916	6.869.407	191.556
Suscripciones/(reembolsos) netos	49.615.334	369.299.514	–13.691.666
Dividendos declarados	–	–	–
Patrimonio Neto, al cierre del período	378.927.432	1.255.258.887	52.796.100

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund EUR	Pioneer S.F. – Optimiser EUR	Consolidado EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	47.308	325.660	4.954.829
Intereses de inversiones en valores	11.898.819	1.454.304	133.520.277
Intereses bancarios	114.508	37.273	4.212.851
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	9.799
Ingresos por préstamo de valores	-	-	5.515.447
Otros ingresos	65	-	7.390
Total Ingresos	12.060.700	1.817.237	148.220.593
Gastos			
Comisión de gestión	-3.010.374	-322.832	-30.811.755
Comisión de comercialización	-	-	-7.137
Gastos de custodia y administración	-109.365	-30.089	-1.348.983
Taxe d'abonnement	-165.717	-41.048	-1.964.557
Honorarios de profesionales	-30.374	-1.211	-168.866
Gastos de imprenta y edición	-11.328	-3.022	-123.783
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-6.318
Otros gastos	-235.257	-56.322	-1.036.063
Total Gastos	-3.562.415	-454.524	-35.467.462
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	8.498.285	1.362.713	112.753.131
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del período	585.249.277	161.671.555	9.003.251.666
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	8.498.285	1.362.713	112.753.131
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	533.693	3.574.632	97.805.037
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	3.619.358	278.052	3.546.347
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-4.546.767	5.710.784	2.595.821
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-17.469.615	2.573.018	-20.933.342
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-6.404.272	-1.016.023	-7.441.335
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	48.055.266
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-24.267.603	11.120.463	123.627.794
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	-1.123.957	274.399	-93.985.487
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	9.428.417	-3.783.525	3.545.394
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	2.060.313	-572.049	-2.490.782
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-453.153	-449.290
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-	-17.497.321
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el período	10.364.773	-4.534.328	-110.877.486
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	-5.404.545	7.948.848	125.503.439
Suscripciones/(reembolsos) netos	580.258.231	-20.425.695	-154.034.733
Dividendos declarados	-	-	-729.166
Patrimonio Neto, al cierre del período	1.160.102.963	149.194.708	8.973.991.206

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F.- Euro Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	476,76	51,54	51,73
31 de diciembre de 2008	495,78	56,00	57,19
30 de junio de 2009	493,85	56,10	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	38.969,84	4.664,00	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	53,59	-	-
31 de diciembre de 2008	56,93	55,19	56,46
30 de junio de 2009	58,35	56,97	57,23
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	3.212.359,58	2.204,60	310,70
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	5,14	5,03	5,05
31 de diciembre de 2008	5,46	5,47	5,59
30 de junio de 2009	5,60	5,64	5,66
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	167.243.796,46	104.670.960,59	129.128.148,42
Valor Liquidativo de la Participación de clase F (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	5,13	5,09	4,99
31 de diciembre de 2008	5,43	5,50	5,49
30 de junio de 2009	5,56	5,66	5,55
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	17.487.622,14	9.391.576,43	888.302,79
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	1.024,93	-	-
31 de diciembre de 2008	1.066,96	-	-
30 de junio de 2009	1.060,45	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	2.861,33	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.002,32	1.001,48	1.000,92
31 de diciembre de 2008	1.069,48	1.093,32	1.111,83
30 de junio de 2009	1.098,50	1.131,47	1.129,88
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	707.829,63	321.160,59	344.159,92

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F.- Euro Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year EUR	Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	1.014,80	-
30 de junio de 2009	1.003,58	1.051,21	1.012,01
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	5,00	21.781,57	5,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase X (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2007	1.602.632.300	1.249.641.217	2.249.940.522
31 de diciembre de 2008	1.853.845.751	1.244.117.335	1.676.158.921
30 de junio de 2009	2.020.111.508	1.030.413.448	1.124.952.725

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	51,63	-	-
31 de diciembre de 2008	57,20	-	-
30 de junio de 2009	55,83	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	360,00	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	56,83	59,06	-
30 de junio de 2009	55,47	57,97	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	100,00	100,00	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	4,74	4,60	4,62
31 de diciembre de 2008	5,25	5,28	5,39
30 de junio de 2009	5,13	5,18	5,18
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	118.303.855,33	21.111.042,85	6.789.348,01
Valor Liquidativo de la Participación de clase F (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	4,68	4,68	4,80
31 de diciembre de 2008	5,16	5,33	5,58
30 de junio de 2009	5,02	5,22	5,35
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	355.731,64	239.024,47	50.126,66
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.001,53	996,35	1.000,66
31 de diciembre de 2008	1.114,82	1.149,30	1.173,39
30 de junio de 2009	1.090,85	1.131,73	1.130,18
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	344.344,05	264,39	403,97

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	1.014,71	992,06	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	5,00	5,00	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase X (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2007	1.594.555.824	222.216.144	54.066.002
31 de diciembre de 2008	1.419.870.392	145.170.845	48.091.930
30 de junio de 2009	983.997.814	110.880.093	35.903.597

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked EUR	Pioneer S.F. – Opti Bond EUR	Pioneer S.F. – Vintage Euro Low EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	49,75	-	-
31 de diciembre de 2008	50,91	-	-
30 de junio de 2009	52,86	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	385,00	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	50,31	-	-
31 de diciembre de 2008	51,78	-	-
30 de junio de 2009	53,98	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	1.346,00	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	50,31	-	-
31 de diciembre de 2008	51,78	51,24	-
30 de junio de 2009	53,99	51,25	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	4.025,51	1.419.316,22	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	49,41	-	-
31 de diciembre de 2008	50,40	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	49,52	-	-
31 de diciembre de 2008	50,54	-	-
30 de junio de 2009	52,48	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	100,00	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	5,07	-	5,24
31 de diciembre de 2008	5,22	-	5,43
30 de junio de 2009	5,44	-	5,51
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	29.624.671,24	-	5.728.263,36
Valor Liquidativo de la Participación de clase F (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	5,02	-	5,20
31 de diciembre de 2008	5,14	-	5,37
30 de junio de 2009	5,34	-	5,43
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	1.556.788,98	-	509.380,44
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.000,12	-	-
31 de diciembre de 2008	1.033,83	52,17	-
30 de junio de 2009	1.080,68	52,21	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	45.727,03	108.737,00	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked EUR	Pioneer S.F. – Opti Bond EUR	Pioneer S.F. – Vintage Euro Low EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	997,08	-	-
31 de diciembre de 2008	1.023,87	-	-
30 de junio de 2009	1.065,06	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	5,28	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.032,00	-	1.061,91
31 de diciembre de 2008	1.073,54	-	1.106,65
30 de junio de 2009	1.124,66	-	1.125,89
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	10,00	-	2.026,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase X (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2007	266.915.634	-	75.528.032
31 de diciembre de 2008	258.098.106	91.565.228	41.732.836
30 de junio de 2009	219.308.337	78.416.804	36.596.309

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – European Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	46,67	46,63	48,92
30 de junio de 2009	49,95	47,55	50,68
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	1.035.513,92	379.974,00	798.565,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	5,57	5,35	5,00
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	95.185,02	1.111.872,65	78.977,70
Valor Liquidativo de la Participación de clase F (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	928,85	936,29	722,89
30 de junio de 2009	994,76	955,47	749,50
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	123.692,40	12.055,77	113.988,96

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – European Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase X (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	101.880.127	26.261.609	108.512.396
30 de junio de 2009	175.295.695	35.537.020	126.297.766

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – EUR Commodities EUR	Pioneer S.F. – Euro Liquidity EUR	Pioneer S.F. – Opti Cash Plus EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	60,74	-	-
31 de diciembre de 2008	35,35	50,61	50,80
30 de junio de 2009	39,03	50,97	50,96
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	3.144.480,05	1.133.953,94	1.035.475,53
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	23,01	50,80	-
30 de junio de 2009	25,29	51,05	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	52.041,19	20.922,77	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	5,45	-	-
31 de diciembre de 2008	3,18	5,06	-
30 de junio de 2009	3,51	5,10	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	2.338.202,83	51.030.521,62	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase F (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	5,42	-	-
31 de diciembre de 2008	3,13	-	-
30 de junio de 2009	3,45	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	2.261.887,19	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.094,33	-	-
31 de diciembre de 2008	639,78	1.012,88	-
30 de junio de 2009	707,97	1.020,46	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	33.687,22	879.041,69	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – EUR Commodities EUR	Pioneer S.F. – Euro Liquidity EUR	Pioneer S.F. – Opti Cash Plus EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto)			
31 de diciembre de 2007	-	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-	-
30 de junio de 2009	-	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto anual)			
31 de diciembre de 2008	-	1.008,46	-
30 de junio de 2009	1.105,57	1.016,85	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	42.935,00	5,00	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.096,30	-	-
31 de diciembre de 2008	642,18	1.045,00	1.060,06
30 de junio de 2009	711,30	1.053,60	1.065,12
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	157.061,11	37.270,54	29,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase X (acumulativa)			
31 de diciembre de 2007	1.099,62	-	-
31 de diciembre de 2008	646,71	-	-
30 de junio de 2009	717,74	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	77.805,44	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2007	764.764.064	-	-
31 de diciembre de 2008	295.639.182	879.089.966	66.296.210
30 de junio de 2009	378.927.432	1.255.258.887	52.796.100

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund EUR	Pioneer S.F. – Optimiser EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (de reparto anual)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (de reparto)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	4,47	-
30 de junio de 2009	4,44	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	122.036.274,26	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase F (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (de reparto anual)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	44,28	1.023,45
30 de junio de 2009	44,06	1.071,60
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	14.025.579,55	139.226,03

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 30 de junio de 2009

	Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund EUR	Pioneer S.F. – Optimiser EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (de reparto anual)		
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase I (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase X (acumulativa)		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	-	-
30 de junio de 2009	-	-
Participaciones en circulación a 30 de junio de 2009	-	-
Patrimonio Neto		
31 de diciembre de 2007	-	-
31 de diciembre de 2008	585.249.277	161.671.555
30 de junio de 2009	1.160.102.963	149.194.708

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
10.000.000	EUR	Hypotheekbank in Essen AG 1,85% 25/sep/2009	10.012.500	0,50
Actividades financieras especializadas y otras				
2.500.000	EUR	Vauban Mobilisation Garantie 3,125% 28/ene/2010	2.514.055	0,12
Industrias básicas				
Materiales de construcción				
900.000	EUR	Cie de Saint-Gobain 4,75% 11/abr/2017	814.820	0,04
250.000	EUR	Imerys SA 5% 18/abr/2017	195.166	0,01
Total Renta fija			13.536.541	0,67
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
20.000.000	EUR	Austria Government Bond 5,25% 04/ene/2011	21.203.000	1,05
40.000.000	EUR	Belgium Government Bond 3,5% 28/mar/2011	41.398.000	2,05
40.000.000	EUR	Belgium Government Bond 5,75% 28/sep/2010	42.308.000	2,09
50.000.000	EUR	Bundesobligation 3,5% 08/abr/2011	51.937.500	2,57
100.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 2,5% 08/oct/2010	101.965.000	5,05
95.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 5% 04/jul/2011	101.635.750	5,03
100.000.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 2,25% 10/dic/2010	101.645.000	5,03
125.000.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 4% 10/sep/2010	129.481.250	6,41
25.000.000	EUR	Finland Government Bond 5,75% 23/feb/2011	26.825.000	1,33
55.000.000	EUR	France Government Bond OAT 5% 25/oct/2011	59.177.250	2,93
25.000.000	EUR	French Treasury Note BTAN 3,5% 12/jul/2011	26.006.250	1,29
50.000.000	EUR	French Treasury Note BTAN 3,75% 12/ene/2012	52.475.000	2,60
260.000.000	EUR	French Treasury Note 3% 12/ene/2011	267.292.999	13,23
78.213.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 5,35% 18/may/2011	83.113.044	4,11
20.000.000	EUR	Ireland Government Bond 4% 11/nov/2011	20.740.000	1,03
230.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/feb/2011	237.958.000	11,78
30.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/sep/2011	31.153.500	1,54
30.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/abr/2012	31.392.000	1,55
80.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/sep/2011	83.864.000	4,15
75.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/ago/2010	77.767.500	3,85
40.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 4% 15/ene/2011	41.704.000	2,06
70.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 5,5% 15/jul/2010	73.300.500	3,63
25.000.000	EUR	Spain Government Bond 2,75% 30/abr/2012	25.481.000	1,26
35.000.000	EUR	Spain Government Bond 3,25% 30/jul/2010	35.875.000	1,78
92.000.000	EUR	Spain Government Bond 5,35% 31/oct/2011	99.502.600	4,93
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			1.865.201.143	92,33
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			1.878.737.684	93,00
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios				
74.015	EUR	Pioneer Institutional Funds – Institutional 22 Eur Non Distributing	75.408.299	3,73
Total Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios			75.408.299	3,73
Total cartera de valores			1.954.145.983	96,73
Patrimonio Neto			2.020.111.508	100,00

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	307	Chi Us 10YrNo	USD	35.717.531	116	282.686
10-sep-09	1.209	Eur Euro Schatz	EUR	130.457.145	108	11.203
10-sep-09	577	Eur Euro Bobl	EUR	66.614.650	115	464.716
10-sep-09	-369	Euro Bund	EUR	-44.685.900	121	-741.690
30-sep-09	-255	Long Gilt	GBP	-30.118.050	118	-438.503
Total (minusvalía) latente neta en contrato s de futuros financieros						-421.588

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	EUR	9.500.000	USD	13.121.400	145.211
17-jul-09	USD	13.121.400	EUR	9.525.517	-170.729
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-25.518

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Industrias básicas				
Materiales de construcción				
500.000	EUR	Cie de Saint-Gobain 4,75% 11/abr/2017	452.677	0,05
150.000	EUR	Imerys SA 5% 18/abr/2017	117.100	0,01
Total Renta fija			569.777	0,06
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
20.000.000	EUR	Austria Government Bond 3,8% 20/oct/2013	20.768.000	2,02
15.000.000	EUR	Austria Government Bond 5% 15/jul/2012	16.189.500	1,57
10.000.000	EUR	Belgium Government Bond 4,25% 28/sep/2013	10.627.500	1,03
85.000.000	EUR	Belgium Government Bond 5% 28/sep/2012	92.246.250	8,95
20.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/ene/2014	21.507.000	2,09
39.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,5% 04/ene/2013	42.070.275	4,08
9.000.000	EUR	Finland Government Bond 4,25% 15/sep/2012	9.579.150	0,93
11.000.000	EUR	Finland Government Bond 5,375% 04/jul/2013	12.204.500	1,18
20.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/oct/2013	21.195.000	2,06
100.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4,75% 25/oct/2012	108.265.000	10,51
10.500.000	EUR	French Treasury Note BTAN 3,5% 12/jul/2011	10.922.625	1,06
100.000.000	EUR	French Treasury Note 4,50% 12/jul/2012	107.295.000	10,41
25.000.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 4% 20/ago/2013	25.622.500	2,49
43.000.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 4,1% 20/ago/2012	44.492.100	4,32
20.000.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/abr/2013	20.986.000	2,04
95.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 15/sep/2011	98.652.750	9,57
85.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/abr/2012	88.944.000	8,63
15.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/ago/2013	15.747.750	1,53
20.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/ago/2011	21.370.000	2,07
40.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 4,25% 15/jul/2013	42.688.000	4,14
15.000.000	EUR	Spain Government Bond 3,9% 31/oct/2012	15.777.000	1,53
65.000.000	EUR	Spain Government Bond 4,2% 30/jul/2013	68.906.500	6,69
20.000.000	EUR	Spain Government Bond 5% 30/jul/2012	21.676.000	2,10
18.000.000	EUR	Spain Government Bond 6,15% 31/ene/2013	20.282.400	1,97
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			958.014.800	92,97
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			958.584.577	93,03
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios				
40.440	EUR	Pioneer Institutional Funds – Institutional 22 Eur Non Distributing	41.201.519	4,00
Total Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios			41.201.519	4,00
Total cartera de valores			999.786.096	97,03
Patrimonio Neto			1.030.413.448	100,00

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

**Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	181	Chi Us 10YrNo	USD	21.058.219	116	161.431
10-sep-09	-24	Eur Euro Buxl	EUR	-2.274.240	95	-52.342
10-sep-09	-1.437	Eur Euro Schatz	EUR	-155.059.485	108	13.639
10-sep-09	1.676	Euro Bobl	EUR	193.494.200	115	1.389.037
10-sep-09	-143	Euro Bund	EUR	-17.317.300	121	-296.610
30-sep-09	-130	Long Gilt	GBP	-15.354.300	118	-223.551
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						991.604

**Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	EUR	5.300.000	USD	7.320.360	81.013
17-jul-09	USD	7.320.360	EUR	5.314.236	-95.250
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-14.237

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Industrias básicas				
Materiales de construcción				
900.000	EUR	Cie de Saint-Gobain 4,75% 11/abr/2017	814.820	0,07
250.000	EUR	Imerys SA 5% 18/abr/2017	195.166	0,02
Total Renta fija			1.009.986	0,09
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
30.000.000	EUR	Austria Government Bond 4,3% 15/sep/2017	30.904.500	2,75
25.000.000	EUR	Austria Government Bond 4,65% 15/ene/2018	26.260.000	2,33
40.000.000	EUR	Belgium Government Bond 3,25% 28/sep/2016	39.218.000	3,49
30.000.000	EUR	Belgium Government Bond 5,5% 28/sep/2017	33.688.500	2,99
100.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4% 04/jul/2016	105.975.000	9,42
125.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/jul/2017	134.131.250	11,92
70.000.000	EUR	France Government Bond OAT 3,75% 25/abr/2017	71.652.000	6,37
140.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/abr/2018	144.214.000	12,82
40.000.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 3,6% 20/jul/2016	38.780.000	3,45
10.000.000	EUR	Ireland Government Bond 4,6% 18/abr/2016	9.913.500	0,88
70.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/feb/2019	70.406.000	6,26
140.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/ago/2017	153.132.000	13,61
50.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 4,5% 15/jul/2017	53.285.000	4,74
41.000.000	EUR	Spain Government Bond 3,8% 31/ene/2017	41.321.850	3,67
50.000.000	EUR	Spain Government Bond 4,1% 30/jul/2018	50.772.500	4,51
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			1.003.654.100	89,21
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			1.004.664.086	89,30
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios				
72.729	EUR	Pioneer Institutional Funds – Institutional 22 Eur Non Distributing	74.097.790	6,59
Total Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios			74.097.790	6,59
Total cartera de valores			1.078.761.876	95,89
Patrimonio Neto			1.124.952.725	100,00

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

**Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	204	Chi Us 10YrNo	USD	23.734.125	116	171.384
10-sep-09	-1.292	Eur Euro Bobl	EUR	-149.161.400	115	-1.001.300
10-sep-09	1.324	Euro Bund	EUR	160.336.400	121	2.690.736
30-sep-09	-140	Long Gilt	GBP	-16.535.400	118	-240.747
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						1.620.073

**Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	EUR	5.750.000	USD	7.941.900	87.891
17-jul-09	USD	7.941.900	EUR	5.765.445	-103.336
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-15.445

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Industrias básicas				
Materiales de construcción				
600.000	EUR	Cie de Saint-Gobain 4,75% 11/abr/2017	543.213	0,06
150.000	EUR	Imerys SA 5% 18/abr/2017	117.100	0,01
Total Renta fija			660.313	0,07
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
20.000.000	EUR	Austria Government Bond 3,5% 15/sep/2021	18.398.000	1,87
20.000.000	EUR	Austria Government Bond 3,9% 15/jul/2020	19.417.000	1,97
16.232.000	EUR	Belgium Government Bond 5% 28/mar/2035	17.209.978	1,75
25.000.000	EUR	Belgium Government Bond 5,5% 28/mar/2028	28.127.500	2,86
33.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/jul/2039	33.379.500	3,39
40.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 5,5% 04/ene/2031	46.456.000	4,72
20.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/ene/2024	24.938.000	2,53
69.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/ene/2030	86.802.000	8,83
45.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/abr/2055	42.124.500	4,28
70.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/oct/2038	66.010.000	6,71
65.000.000	EUR	France Government Bond OAT 5,5% 25/abr/2029	74.873.500	7,62
60.000.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 4,7% 20/mar/2024	55.404.000	5,63
20.000.000	EUR	Ireland Government Bond 4,4% 18/jun/2019	18.207.000	1,85
40.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/ago/2039	38.226.000	3,88
40.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/ago/2021	36.906.000	3,75
55.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/feb/2037	45.795.750	4,65
27.268.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/feb/2020	27.452.059	2,79
50.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/nov/2029	50.807.500	5,16
50.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,75% 01/feb/2033	53.142.500	5,40
41.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 5,5% 15/ene/2028	46.994.200	4,78
40.000.000	EUR	Spain Government Bond 4,8 % 31/ene/2024	41.228.000	4,19
38.000.000	EUR	Spain Government Bond 4,9% 30/jul/2040	38.944.300	3,96
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			910.843.287	92,57
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			911.503.600	92,64
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios				
34.796	EUR	Pioneer Institutional Funds – Institutional 22 Eur Non Distributing	35.450.759	3,60
Total Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios			35.450.759	3,60
Total cartera de valores			946.954.359	96,24
Patrimonio Neto			983.997.814	100,00

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

**Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	169	Chi Us 10YrNo	USD	19.662.094	116	148.132
10-sep-09	-495	Eur Euro Buxl	EUR	-46.906.200	95	-1.089.495
10-sep-09	-1.431	Euro Bobl	EUR	-165.208.950	115	-1.109.025
10-sep-09	1.141	Euro Bund	EUR	138.175.100	121	2.318.793
30-sep-09	-123	Long Gilt	GBP	-14.527.530	118	-211.513
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						56.892

**Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	EUR	5.000.000	USD	6.906.000	76.427
17-jul-09	USD	6.906.000	EUR	5.013.430	-89.858
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-13.431

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
8.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/jul/2010	8.348.400	7,53
5.000.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 4% 10/sep/2010	5.179.250	4,67
2.000.000	CAD	Canadian Government Bond 2,75% 01/dic/2010	1.261.708	1,14
10.000.000	EUR	France Government Bond OAT 5% 25/oct/2011	10.759.500	9,70
5.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/feb/2011	5.173.000	4,67
4.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/ago/2010	4.147.600	3,74
650.000.000	JPY	Japan Government Five Year Bond 1,2% 20/sep/2011	4.894.595	4,41
300.000.000	JPY	Japan Government Five Year Bond 1,3% 20/dic/2011	2.267.201	2,04
400.000.000	JPY	Japan Government Five Year Bond 1,4% 20/jun/2011	3.018.974	2,72
500.000.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 1,3% 20/jun/2011	3.766.440	3,40
1.350.000.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 1,4% 20/jun/2011	10.188.839	9,19
300.000.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 1,7% 22/mar/2010	2.240.878	2,02
850.000.000	JPY	Japan Government Two Year Bond 0,7% 15/sep/2010	6.317.718	5,70
4.250.000	GBP	United Kingdom Gilt 4,25% 07/mar/2011	5.234.281	4,72
13.000.000	USD	United States Treasury Note/Bond 1,25% 30/nov/2010	9.336.235	8,42
10.000.000	USD	United States Treasury Note/Bond 1,375% 15/abr/2012	7.104.855	6,41
11.000.000	USD	United States Treasury Note/Bond 1,375% 15/feb/2012	7.837.397	7,07
9.500.000	USD	United States Treasury Note/Bond 4,5% 30/sep/2011	7.260.755	6,55
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			104.337.626	94,10
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			104.337.626	94,10
Total cartera de valores			104.337.626	94,10
Patrimonio Neto			110.880.093	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la moneda del contrato)	Plusvalía/(minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	20	Chi Us 10YrNo	USD	2.326.875	116	17.668
10-sep-09	88	Eur Euro Schatz	EUR	9.495.640	108	21.500
10-sep-09	-11	Euro Bund	EUR	-1.332.100	121	-22.110
30-sep-09	-14	Long Gilt	GBP	-1.653.540	118	-24.075
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						-7.017

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente
17-jul-09	CAD	500.000	EUR	318.471	-11.496
17-jul-09	CAD	1.990.000	USD	1.692.177	15.338
17-jul-09	EUR	318.208	CAD	500.000	11.232
17-jul-09	EUR	1.283.659	JPY	168.000.000	42.140
17-jul-09	EUR	580.000	USD	801.096	8.866
17-jul-09	JPY	168.000.000	EUR	1.254.574	-13.061
17-jul-09	SEK	5.990.000	EUR	573.261	-22.152
17-jul-09	USD	1.758.494	CAD	1.990.000	31.939
17-jul-09	USD	801.096	EUR	581.558	-10.423
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					52.383

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
95.000.000	JPY	Alliance & Leicester Plc Floating 07/ago/2009	700.314	1,95
Total Renta fija			700.314	1,95
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
500.000	EUR	Belgium Government Bond 4% 28/mar/2017	510.550	1,42
1.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/ene/2017	1.040.350	2,90
4.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4% 04/ene/2018	4.223.000	11,76
500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/jul/2018	537.825	1,50
2.500.000	EUR	France Government Bond OAT 4,25% 25/oct/2018	2.612.000	7,28
250.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/ago/2016	252.875	0,70
2.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/feb/2018	2.071.950	5,77
125.000.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 0,8% 20/mar/2013	932.794	2,60
1.250.000.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 1,7% 20/dic/2016	9.682.983	26,96
1.000.000	USD	National Bank of Dubai Pjsc Floating 31/oct/2016	466.973	1,30
1.300.000	EUR	Netherlands Government Bond 4% 15/jul/2016	1.352.650	3,77
900.000	AUD	Queensland Treasury Corp. 6% 14/ago/2013	527.595	1,47
550.000	EUR	Spain Government Bond 3,8% 31/ene/2017	554.318	1,54
500.000	EUR	Spain Government Bond 5,5% 30/jul/2017	561.250	1,56
5.500.000	SEK	Sweden Government Bond 4,5% 12/ago/2015	548.606	1,53
1.500.000	GBP	United Kingdom Gilt 5% 07/mar/2018	1.984.237	5,53
2.500.000	USD	United States Treasury Note/Bond 4,25% 15/nov/2017	1.892.345	5,27
1.600.000	USD	United States Treasury Note/Bond 4,5% 15/nov/2015	1.241.400	3,46
2.000.000	USD	United States Treasury Note/Bond 4,625% 15/feb/2017	1.553.087	4,33
1.000.000	USD	United States Treasury Note/Bond 9% 15/nov/2018	1.023.732	2,85
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			33.570.520	93,50
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			34.270.834	95,45
Total cartera de valores			34.270.834	95,45
Patrimonio Neto			35.903.597	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	6	Can 10yr Bond F	CAD	727.080	121	-2.321
30-sep-09	58	Chi Us 10yrNo	USD	6.747.938	116	14.492
30-sep-09	-9	Chi Us 5yr Not	USD	-1.033.031	115	2.356
10-sep-09	-5	Euro Bund	EUR	-605.500	121	-10.050
24-sep-09	5	Japanese 10y	JPY	690.500.000	138	76.477
30-sep-09	-4	Long Gilt	GBP	-472.440	118	-6.878
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						74.076

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	CAD	398.000	EUR	253.503	-9.151
17-jul-09	CAD	500.000	USD	425.170	3.854
17-jul-09	DKK	1.678.000	EUR	225.022	193
17-jul-09	EUR	201.834	AUD	364.000	-7.709
17-jul-09	EUR	62.902	CAD	100.000	1.507
17-jul-09	EUR	111.398	GBP	100.000	-6.008
17-jul-09	EUR	383.034	JPY	50.000.000	13.534
17-jul-09	EUR	142.936	NOK	1.240.000	5.655
17-jul-09	EUR	293.861	SEK	3.070.000	11.408
17-jul-09	EUR	110.085	USD	150.000	3.144
17-jul-09	EUR	214.293	USD	300.000	411
17-jul-09	EUR	648.512	USD	900.000	6.864
17-jul-09	EUR	190.000	USD	262.428	2.904
17-jul-09	JPY	75.000.000	EUR	572.771	-18.524
17-jul-09	JPY	150.000.000	EUR	1.129.518	-21.024
17-jul-09	NOK	1.240.000	EUR	141.658	-4.375
17-jul-09	USD	360.000	AUD	478.278	-18.682
17-jul-09	USD	2.500.000	EUR	1.855.907	-73.554
17-jul-09	USD	262.428	EUR	190.510	-3.415
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-112.968

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
15.800.000	EUR	Bundesobligation Inflation Linked 2,25% 15/abr/2013	17.440.435	7,95
7.800.000	EUR	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked 1,5% 15/abr/2016	8.431.326	3,84
2.550.000	EUR	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked 1,75% 15/abr/2020	2.592.017	1,18
10.900.000	EUR	France Government Bond OAT 1% 25/jul/2017	11.180.742	5,10
23.500.000	EUR	France Government Bond OAT 1,6% 25/jul/2011	26.593.334	12,12
11.970.000	EUR	France Government Bond OAT 1,8% 25/jul/2040	11.846.263	5,40
8.450.000	EUR	France Government Bond OAT 2,25% 25/jul/2020	9.890.623	4,51
5.600.000	EUR	France Government Bond OAT 2,5% 25/jul/2013	6.685.264	3,05
13.900.000	EUR	France Government Bond OAT 3% 25/jul/2012	17.402.692	7,94
7.900.000	EUR	France Government Bond OAT 3,15% 25/jul/2032	10.804.352	4,93
10.650.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 2,3% 25/jul/2030	9.130.691	4,16
5.200.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 2,9% 25/jul/2025	5.567.771	2,54
6.000.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/jun/2010	5.944.800	2,71
800.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 15/sep/2010	889.331	0,41
2.400.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,85% 15/sep/2012	2.585.630	1,18
27.200.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 15/sep/2014	31.223.989	14,23
18.260.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15/sep/2019	18.416.265	8,40
4.650.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15/sep/2035	4.709.058	2,15
13.240.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,6% 15/sep/2023	13.617.147	6,21
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			214.951.730	98,01
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			214.951.730	98,01
Total cartera de valores			214.951.730	98,01
Patrimonio Neto			219.308.337	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-sep-09	210	Chi Us 10YrNo	USD	24.432.188	116	435.254
10-sep-09	-306	Eur Euro Schatz	EUR	-33.018.930	108	-337
10-sep-09	269	Euro Bobl	EUR	31.056.050	115	216.653
10-sep-09	13	Euro Bund	EUR	1.574.300	121	26.456
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						678.026

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	EUR	220.623	GBP	195.000	-8.318
17-jul-09	EUR	450.000	USD	612.900	13.038
17-jul-09	GBP	197.670	EUR	220.000	12.075
17-jul-09	NOK	2.500.000	EUR	282.777	-5.995
17-jul-09	NOK	2.500.000	EUR	280.792	-4.010
17-jul-09	USD	612.900	EUR	445.147	-8.185
09-oct-09	CNY	8.000.000	USD	1.178.550	-4.783
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-6.178

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

**Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)**

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Moneda del contrato	Precio de mercado local (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente
16-jul-09	-450.000	Call EUR-HUF	EUR	-501	1.454
20-ago-09	-200.000	Call EUR-SEK	EUR	-1.060	719
16-jul-09	-450.000	Put EUR-HUF	EUR	-1.023	932
20-ago-09	200.000	Put EUR-SEK	EUR	4.883	1.413
20-ago-09	-200.000	Put EUR-SEK	EUR	-1.848	-656
Total Plusvalía latente neta en contratos de opciones					3.863

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Opti Bond (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
500.000.000	JPY	Anglo Irish Bank Corp. Plc Floating 26/abr/2012	3.017.339	3,85
5.000.000	EUR	Banco Espanol de Credito SA 2,75% 07/sep/2012	4.907.359	6,26
500.000.000	JPY	Bank of Scotland Plc Floating 18/abr/2012	3.278.228	4,18
300.000.000	JPY	Commerzbank AG Floating 20/abr/2010	2.194.529	2,80
1.000.000.000	JPY	Intesa Sanpaolo SpA Floating 02/jul/2012	7.221.948	9,21
5.000.000	EUR	Rabobank Nederland NV 0% 01/oct/2012	4.285.000	5,46
Sociedades holding				
1.000.000.000	JPY	Bayer Holding Ltd Floating 28/jun/2012	7.100.708	9,06
Actividades financieras especializadas y otras				
10.000.000	EUR	Municipality Finance Plc 0% 26/jul/2011	10.430.000	13,30
Total Renta fija			42.435.111	54,12
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
10.000.000	EUR	Berlin Land 2,25% 04/jul/2011	10.044.500	12,81
2.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/ene/2014	2.150.500	2,74
3.050.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,5% 04/ene/2013	3.289.425	4,19
50.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 5% 04/jul/2012	54.413	0,07
2.500.000	EUR	Finland Government Bond 5,375% 04/jul/2013	2.773.500	3,54
5.500.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/abr/2013	5.826.425	7,43
3.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 3,25% 15/jul/2015	3.027.300	3,86
3.000.000	EUR	Spain Government Bond 3,15% 31/ene/2016	2.949.600	3,76
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			30.115.663	38,40
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			72.550.774	92,52
Total cartera de valores			72.550.774	92,52
Patrimonio Neto			78.416.804	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/(minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
10-sep-09	-255	Eur Euro Schatz	EUR	-27.510.675	108	-82.000
10-sep-09	445	Euro Bobl	EUR	51.375.250	115	513.975
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						431.975

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente
17-jul-09	EUR	36.630.314	JPY	4.830.000.000	919.150
17-jul-09	JPY	10.000.000	EUR	78.058	-4.122
17-jul-09	JPY	100.000.000	EUR	758.898	-19.539
17-jul-09	JPY	1.000.000.000	EUR	7.290.755	102.838
17-jul-09	JPY	600.000.000	EUR	4.512.126	-75.970
Total Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas					922.357

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Vintage Euro Low (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
2.700.000	EUR	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau 5,25% 04/ene/2010	2.752.110	7,52
Multiseguro				
400.000	EUR	Assicurazioni Generali SpA 6,15% 20/jul/2010	416.485	1,14
Total Renta fija			3.168.595	8,66
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
1.700.000	EUR	Finland Government Bond 5,75% 23/feb/2011	1.824.100	4,98
9.900.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 6% 19/may/2010	10.300.455	28,15
9.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/nov/2009	9.609.725	26,26
10.600.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 30/jul/2009	10.635.510	29,06
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			32.369.790	88,45
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			35.538.385	97,11
Total cartera de valores			35.538.385	97,11
Patrimonio Neto			36.596.309	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/latente (en la moneda del Fondo)
10-sep-09	59	Eur Euro Schatz	EUR	6.366.395	108	36.285
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						36.285

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta variable				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
22.775	EUR	Banca Popolare di Milano	95.029	0,05
186.900	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.693.314	0,97
452.698	EUR	Banco Comercial Portugues SA	325.943	0,19
65.992	EUR	Banco de Sabadell SA	293.334	0,17
146.855	EUR	Banco Espirito Santo-Reg	559.958	0,32
103.125	EUR	Banco Popolare Scarl	555.328	0,32
71.601	EUR	Banco Popular Espanol SA	448.222	0,26
369.372	EUR	Banco Santander SA	3.183.986	1,82
28.914	EUR	BNP Paribas	1.370.090	0,78
6.574	EUR	Crédit Agricole SA	59.363	0,03
37.379	CHF	Credit Suisse Group AG-Reg	1.221.418	0,70
23.155	EUR	Deutsche Bank AG-Reg	1.034.125	0,59
79.800	NOK	DNB Nor Asa	422.734	0,24
31.943	EUR	Erste Group Bank AG	620.014	0,35
102.073	EUR	Fortis	246.813	0,14
692.774	GBP	HSBC Holdings Plc	4.129.054	2,36
226.660	EUR	Intesa Sanpaolo SpA	523.585	0,30
538.514	GBP	Lloyds TSB Group Plc	455.174	0,26
17.951	EUR	Mediobanca SpA	151.955	0,09
33.892	EUR	National Bank of Greece	673.434	0,38
88.089	SEK	Nordea Bank AB	495.602	0,28
422.850	GBP	Royal Bank of Scotland Group	195.407	0,11
84	CHF	Sgs SA-Reg	74.403	0,04
25.613	EUR	Société Générale	1.002.621	0,57
96.417	GBP	Standard Chartered Plc	1.302.341	0,74
23.034	EUR	Ubi Banca Scpa	215.483	0,12
129.297	CHF	UBS AG-Reg	1.152.885	0,66
534.450	EUR	UniCredit SpA	975.906	0,56
Multiseguro				
36.637	EUR	Assicurazioni Generali	547.357	0,31
7.663	CHF	Zurich Financial Service-Reg	985.726	0,56
Seguros				
12.935	GBP	Admiral Group Plc	132.293	0,08
19.054	EUR	Allianz Se-Reg	1.253.371	0,71
168.278	GBP	Aviva Plc	678.041	0,39
91.613	EUR	ING Groep NV-Cva	664.194	0,38
236.137	GBP	Legal & General Group Plc	158.786	0,09
245.987	GBP	Old Mutual Plc	232.267	0,13
130.531	GBP	RSA Insurance Group Plc	185.367	0,11
70.239	GBP	Standard Life Plc	152.179	0,09
Gestión de inversiones				
47.238	EUR	Marfin Investment Group SA	142.659	0,08
Servicios de inversión				
13.336	EUR	Deutsche Boerse AG	737.614	0,42
17.497	GBP	Icap Plc	92.047	0,05
22.574	CHF	Julius Baer Holding AG-Reg	640.552	0,37
Seguros de vida				
537.077	GBP	Friends Provident Group Plc	413.930	0,24
100.076	GBP	Prudential Plc	487.647	0,27

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Inmobiliario				
51.954	GBP	British Land Co Plc	235.600	0,13
21.033	GBP	Hammerson Plc	76.959	0,04
57.233	GBP	Land Securities Group Plc	318.916	0,19
2.518	EUR	Unibail-Rodamco	271.315	0,16
Reaseguros				
9.337	EUR	Muenchener Rueckver AG-Reg	904.476	0,51
11.541	EUR	Scor SE	168.325	0,10
8.757	CHF	Swiss Re-Reg	207.377	0,12
Actividades financieras especializadas y otras				
57.303	EUR	Axa	787.057	0,45
447.582	GBP	Barclays Plc	1.504.574	0,86
22.402	GBP	Investec Plc	87.170	0,05
34.712	SEK	Investor AB	382.586	0,22
49.661	GBP	Man Group Plc	166.530	0,09
122.499	GBP	3i Group Plc	346.013	0,20
Industrias básicas				
Materiales de construcción				
5.104	EUR	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	185.479	0,11
47.870	GBP	Balfour Beatty Plc	173.608	0,10
19.138	EUR	Bouygues	523.042	0,29
18.620	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	456.376	0,26
Productos químicos				
11.337	EUR	Air Liquide	749.773	0,43
34.312	EUR	BASF SE	1.001.224	0,57
30.361	EUR	Bayer AG	1.173.756	0,66
631	CHF	Lonza Group AG	44.969	0,03
42.871	EUR	Symrise AG	451.003	0,26
Productos químicos básicos				
8.725	EUR	Linde AG	516.956	0,29
Minería general				
36.359	GBP	Anglo American Plc	768.088	0,44
14.889	GBP	Antofagasta Plc	104.669	0,06
93.363	GBP	BHP Billiton Plc	1.521.759	0,87
37.324	GBP	Rio Tinto Plc	951.478	0,54
19.595	GBP	Rio Tinto Plc Rights	172.305	0,10
17.176	GBP	Vedanta Resources Plc	265.319	0,15
108.241	GBP	Xstrata Plc	854.709	0,49
Minería				
21.821	GBP	Eurasian Natural Resources Corp.	173.281	0,10
Químicas especializadas				
9.588	EUR	K+S AG	388.793	0,22
3.043	EUR	Solvay SA	186.855	0,11
5.344	CHF	Syngenta AG-Reg	901.324	0,51
5.786	NOK	Yara International	119.660	0,07
Acero				
46.593	SEK	SSAB AB	393.209	0,22
21.608	EUR	Voestalpine AG	426.542	0,25
Acero y otros metales				
38.705	EUR	ArcelorMittal	926.017	0,53
17.760	EUR	Tenaris SA	176.002	0,10
Bienes de consumo cíclico				
Empresas automovilísticas				
39.288	EUR	Daimler AG-Reg	1.027.775	0,60
15.265	EUR	Peugeot SA	287.974	0,16

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
6.936	EUR	Porsche Automobile Holding SE	335.009	0,19
3.452	EUR	Volkswagen AG	862.966	0,50
1.902	EUR	Volkswagen AG-pfd	93.578	0,05
		Bebidas		
48.258	GBP	SABMiller Plc	708.570	0,40
		Cerveceras		
28.878	EUR	Anheuser-Busch Inbev NV	748.229	0,43
		Ropa y accesorios		
20.949	CHF	Compagnie Financiere Richemont SA	314.801	0,18
		Bienes de consumo		
28.509	GBP	Rexam Plc	96.270	0,05
		Destilerías y viticultores		
108.236	GBP	Diageo Plc	1.111.439	0,63
		Sector agropecuario		
11.956	EUR	Nutreco Holding NV	331.062	0,19
		Productoras de alimentos		
27.266	NOK	Orkla Asa	142.781	0,08
		Calzado		
19.606	EUR	Adidas AG	530.538	0,30
		Construcción de viviendas		
190.459	GBP	Kingfisher Plc	399.436	0,23
		Productos para el hogar		
15.377	SEK	Husqvarna AB	60.985	0,03
		Textil del hogar		
54.446	GBP	Burberry Group Plc	269.783	0,15
35.205	SEK	Electrolux AB	352.302	0,20
3.956	EUR	Hermes International	393.287	0,23
3.093	GBP	Lonmin Plc	43.305	0,02
		Artículos de lujo		
11.142	EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	620.999	0,35
		Artículos de uso personal y doméstico		
2.813	EUR	Henkel AG & Co KGaA	63.180	0,04
		Productos personales		
11.665	EUR	L'Oreal	628.394	0,36
		Tabaco		
42.456	GBP	Imperial Tobacco Group Plc	785.588	0,45
16.615	SEK	Swedish Match AB	189.639	0,11
		Vehículos y componentes		
25.071	EUR	Bayerische Motoren Werke AG	676.791	0,38
26.056	EUR	Valeo SA	345.633	0,20
		Servicios cíclicos		
		Compañías aéreas		
98.463	EUR	Iberia Lineas Aereas de Espana	150.353	0,09
		Minoristas de artículos de confección		
19.940	GBP	Next Plc	345.989	0,20
		Medios de difusión y entretenimiento		
108.344	EUR	Mediaset SpA	438.251	0,25
		Distribución comercial de alimentación y medicamentos		
8.808	EUR	Casino Guichard Perrachon	425.823	0,24
361.475	GBP	Tesco Plc	1.497.495	0,85
		Minoristas y mayoristas de alimentación		
7.168	EUR	Delhaize Group	362.414	0,21
60.096	GBP	J Sainsbury Plc	221.833	0,13
73.688	EUR	Koninklijke Ahold NV	604.832	0,34
		Juego		
9.618	EUR	Opap SA	187.262	0,11

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Distribución comercial general				
20.615	SEK	Hennes & Mauritz Ab-b Shs	735.827	0,42
Compañías integradas de petróleo y gas				
159.694	GBP	BG Group Plc	1.950.542	1,11
110.531	EUR	ENI SpA	1.881.238	1,07
47.624	EUR	Repsol Ypf SA	772.223	0,44
116.383	GBP	Royal Dutch Shell Plc	2.119.298	1,21
33.112	EUR	Royal Dutch Shell Plc-a Shs	599.989	0,34
68.876	NOK	Statoilhydro Asa	981.861	0,56
98.941	EUR	Total SA	3.869.584	2,21
Ocio				
3.656	EUR	Lottomatica SpA	50.599	0,03
90.273	GBP	Thomas Cook Group Plc	218.878	0,12
Medios de comunicación				
29.121	GBP	Pearson Plc	207.940	0,12
3.962	EUR	SES SA	54.002	0,03
59.848	EUR	Vivendi	1.034.773	0,58
Agencias de comunicación				
7.368	EUR	Publicis Groupe	162.391	0,09
69.551	GBP	WPP Plc	334.817	0,19
Equipos y servicios petroleros				
14.948	EUR	Saipem	262.487	0,15
Compañías editoriales				
39.275	GBP	Reed Elsevier Plc	210.423	0,12
15.163	EUR	Wolters Kluwer NV	189.462	0,11
Ventas al por menor				
90.100	GBP	Marks & Spencer Group Plc	327.556	0,19
Servicios de apoyo				
2.681	CHF	Adecco SA	79.766	0,05
24.277	GBP	Capita Group Plc/The	204.628	0,12
79.483	GBP	Compass Group Plc	321.195	0,18
34.579	GBP	Experian Plc	183.739	0,10
Transporte				
16.114	EUR	Abertis Infraestructuras SA	214.880	0,12
48.140	DKK	DSV A/S	425.068	0,25
Viajes y ocio				
31.596	GBP	Carnival Plc	606.925	0,35
Industria general				
Aeroespacial y de defensa				
239.740	GBP	BAE Systems Plc	965.277	0,56
45.540	GBP	Cobham Plc	92.510	0,05
16.476	EUR	European Aeronautic Defence and Space Co NV	193.758	0,11
46.014	EUR	Finmeccanica SpA	461.981	0,26
68.573	GBP	Meggitt Plc	127.368	0,07
95.486	GBP	Rolls-Royce Group Plc	405.227	0,23
3.359.413	GBP	Rolls-Royce Group Plc	3.949	0,00
15.099	EUR	Thales SA	484.527	0,28
Materiales de construcción				
34.637	EUR	Buzzi Unicem SpA	357.800	0,20
28.544	EUR	CRH Plc	468.036	0,28
3.077	CHF	Geberit AG-Reg	270.328	0,15
10.328	CHF	Holcim Ltd-Reg	424.563	0,24
Empresas de formación y colocación				
7.516	EUR	Randstad Holding NV	149.944	0,09
Construcción y materiales				
5.035	EUR	Lafarge SA	249.409	0,14

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Servicios de mensajería				
43.550	EUR	TNT NV	606.869	0,35
Industrias diversificadas				
116.120	GBP	Invensys Plc	305.437	0,17
Electrónica y electricidad				
11.319	EUR	Schneider Electric SA	632.053	0,36
Equipos electrónicos				
89.763	CHF	ABB Ltd	1.021.658	0,58
31.539	EUR	Philips Electronics NV	418.365	0,24
35.447	EUR	Siemens AG-Reg	1.780.857	1,02
Ingeniería y bienes de equipo				
28.294	SEK	Atlas Copco Ab-a Shs	202.897	0,12
23.315	EUR	Kone OYJ	521.557	0,29
Construcción pesada				
620	EUR	Acciona SA	54.963	0,03
73.206	SEK	Skanska AB-b Shs	585.730	0,34
16.354	EUR	Vinci SA	532.568	0,30
Maquinaria industrial				
8.920	EUR	Alstom	380.170	0,22
1.181	EUR	Vallourec	103.774	0,06
9.754	DKK	Vestas Wind Systems A/s	503.004	0,28
Transporte industrial				
622.751	GBP	BP Plc	3.548.815	2,02
18.161	GBP	TUI Travel Plc	50.439	0,03
Transporte marítimo				
54	DKK	A.P. Moller – Maersk B	231.335	0,13
6.380	CHF	Kuehne & Nagel Intl AG-Reg	356.384	0,21
Tecnologías de la información				
Hardware informático				
33.529	CHF	Logitech International-Reg	331.937	0,19
Servicios informáticos				
7.699	EUR	Atos Origin SA	187.663	0,11
11.216	EUR	Cap Gemini SA	295.878	0,16
3.982	EUR	Indra Sistemas SA	61.681	0,04
Software				
23.492	EUR	SAP AG	674.338	0,38
Software e información				
12.354	EUR	Dassault Systemes SA	393.846	0,22
Telecomunicaciones				
143.134	SEK	Ericsson AB-b Shs	1.008.597	0,58
170.456	EUR	Nokia OYJ	1.828.993	1,04
2.055.944	GBP	Vodafone Group Plc	2.843.507	1,63
Servicios locales				
Empresas eléctricas				
25.198	GBP	Drax Group Plc	130.412	0,07
8.292	EUR	EDF	286.033	0,16
84.479	EUR	Edp – Energias de Portugal	237.302	0,14
366.553	EUR	Enel SpA	1.293.932	0,74
77.442	EUR	E.ON AG	2.001.101	1,15
13.702	EUR	Fortum OYJ	224.713	0,13
151.003	EUR	Iberdrola SA	875.817	0,50
106.349	GBP	International Power Plc	300.364	0,17
13.745	EUR	Public Power Corp.	199.303	0,11
8.670	EUR	Red Eléctrica Corp. SA	281.775	0,16
22.446	EUR	RWE AG	1.283.911	0,73

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
24.638	GBP	Scottish & Southern Energy	333.084	0,19
Distribución de gas				
211.310	GBP	Centrica Plc	561.409	0,32
50.014	EUR	Gaz de France	1.350.128	0,77
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
69.926	EUR	Iberdrola Renovables SA	225.861	0,13
23.619	EUR	Veolia Environnement	499.069	0,28
Petróleo y gas				
113.094	GBP	Royal Dutch Shell Gbp	2.050.100	1,17
12.246	NOK	Seadrill Ltd	127.036	0,07
4.005	EUR	Technip SA	140.375	0,08
7.629	GBP	Tullow Oil Plc	84.259	0,05
Otros				
22.702	EUR	Gas Natural SDG SA	293.083	0,17
Empresas de aguas				
62.075	GBP	Pennon Group Plc	359.214	0,21
22.567	EUR	Suez Environnement SA	284.119	0,16
Servicios no cíclicos				
Distribución comercial diversificada				
22.935	EUR	Carrefour SA	708.577	0,40
Distribución				
1.507	EUR	Colruyt SA	245.340	0,14
Telefonía fija				
5.967	EUR	Belgacom SA	135.332	0,08
282.766	GBP	BT Group Plc	341.555	0,19
94.267	GBP	Cable & Wireless Plc	147.056	0,08
119.012	EUR	Deutsche Telekom AG-Reg	1.002.675	0,57
63.336	EUR	Koninklijke Kpn NV	620.693	0,35
441.935	EUR	Telecom Italia SpA	440.167	0,25
162.518	EUR	Telecom Italia-Rnc	114.088	0,07
158.759	EUR	Telefonica SA	2.556.019	1,47
72.075	SEK	Tele2 AB-b Shs	525.827	0,30
Telefonía móvil				
4.480	SEK	Millicom International Cellular SA	182.221	0,11
2.885	EUR	Mobistar SA	126.046	0,07
Telecomunicaciones				
39.207	EUR	Elisa OYJ	465.387	0,27
82.410	EUR	France Telecom SA	1.345.343	0,76
233	CHF	Swisscom AG	51.099	0,03
6.588	EUR	Telekom Austria AG	72.863	0,04
Bienes de consumo no cíclico				
Bebidas				
12.732	DKK	Carlsberg As-b	580.488	0,34
7.589	EUR	Pernod-Ricard SA	341.429	0,19
Biotecnología				
10.009	DKK	Novozymes A/S-b Shares	598.818	0,34
Productoras de alimentos				
26.577	EUR	Groupe Danone	943.484	0,54
141.532	CHF	Nestle SA	3.813.773	2,17
68.348	EUR	Unilever NV-Cva	1.182.079	0,67
Alimentos				
14.770	GBP	Associated British Foods Plc	133.524	0,08
44.633	GBP	Unilever Plc	753.987	0,43

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Asistencia sanitaria				
2.019	EUR	Cie Generale d'Optique Essilor	69.433	0,04
85.807	GBP	Smith & Nephew Plc	456.450	0,26
Proveedores de atención sanitaria				
6.645	EUR	Fresenius AG Pfd	255.434	0,15
4.432	EUR	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	141.558	0,08
Artículos para el hogar				
28.126	GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	920.840	0,53
Equipos médicos				
2.570	CHF	Synthes Inc.	177.090	0,10
Productos farmacéuticos				
68.340	GBP	Astrazeneca Plc	2.169.955	1,24
12.966	EUR	Elan Corp. Plc	65.777	0,04
168.664	GBP	Glaxosmithkline Plc	2.147.346	1,22
5.676	EUR	Merck Kgaa	408.615	0,23
98.887	CHF	Novartis AG-Reg	2.885.079	1,65
2.531	DKK	Novo Nordisk A/S	97.891	0,06
3.809	EUR	Qiagen Nv	50.279	0,03
31.287	CHF	Roche Holding AG-Genusschein	3.070.748	1,74
51.987	EUR	Sanofi-Aventis	2.210.747	1,26
52.346	GBP	Shire Ltd	514.447	0,29
9.181	EUR	UCB SA	211.255	0,12
Tabaco				
103.083	GBP	British American Tobacco Plc	2.032.222	1,16
Total Renta variable			156.552.730	89,31
Rechte				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
90.387	EUR	Fortis	0	0,00
Total Derechos			0	0,00
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			156.552.730	89,31
Total cartera de valores			156.552.730	89,31
Patrimonio Neto			175.295.695	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	(minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
21-sep-09	376	Eur Dj Euro Stoxx 50	EUR	9.144.320	2.432	-11.560
21-sep-09	186	Footsie 100	GBP	7.919.880	4.258	-132.017
Total (minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						-143.577

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta variable				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
13.000	JPY	Aozora Bank Ltd	14.320	0,04
5.000	JPY	Bank of Kyoto Ltd/The	33.082	0,09
45.000	JPY	Bank of Yokohama Ltd/The	171.992	0,48
15.000	JPY	Chiba Bank Ltd/The	69.972	0,20
11.000	JPY	Chugoku Bank Ltd/The	108.887	0,31
10.000	JPY	Chuo Mitsui Trust Holdings	27.279	0,08
22.000	JPY	Fukuoka Financial Group Inc.	70.260	0,20
25.000	JPY	Gunma Bank Ltd/The	99.247	0,28
10.000	JPY	Hiroshima Bank Ltd/The	29.719	0,08
52.000	JPY	Hokuhoku Financial Group Inc.	93.030	0,26
3.000	JPY	Iyo Bank Ltd/The	21.845	0,06
5.000	JPY	Joyo Bank Ltd/The	18.186	0,05
206.400	JPY	Mizuho Financial Group Inc.	344.844	0,97
36.000	JPY	Nishi-Nippon City Bank Ltd/The	64.938	0,18
31	JPY	Seven Bank Ltd	57.958	0,16
12.000	JPY	Shinsei Bank Ltd	13.750	0,04
18.000	JPY	Shizuoka Bank Ltd/The	127.347	0,36
15.500	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group	450.329	1,26
33.000	JPY	Sumitomo Trust & Banking Co.	126.859	0,36
10.000	JPY	Suruga Bank Ltd	68.235	0,19
22.000	JPY	77 Bank Ltd/The	91.404	0,26
Financieras				
4.000	JPY	Yamaguchi Financial Group Inc.	37.644	0,11
Seguros				
9.000	JPY	Aioi Insurance Co. Ltd	29.342	0,08
11.100	JPY	Mitsui Sumitomo Insurance Gr	208.020	0,59
16.000	JPY	Nipponkoa Insurance Co. Ltd	66.475	0,19
21.000	JPY	Sompo Japan Insurance Inc.	100.290	0,28
32	JPY	Sony Financial Holdings Inc.	63.092	0,18
5.950	JPY	T&D Holdings Inc.	121.843	0,34
17.600	JPY	Tokio Marine Holdings Inc.	347.399	0,98
Inmobiliario				
1.700	JPY	Aeon Mall Co. Ltd	23.099	0,07
3.800	JPY	Leopalace21 Corp.	24.216	0,07
19.000	JPY	Mitsui Fudosan Co. Ltd	236.397	0,66
3.300	JPY	Nomura Real Estate Holdings Inc.	40.741	0,11
36	JPY	NTT Urban Development Corp.	24.884	0,07
9.000	JPY	Sumitomo Realty & Developmnt	117.833	0,33
6.000	JPY	Tokyo Tatemono Co. Ltd	23.908	0,07
13.000	JPY	Tokyu Land Corp.	42.286	0,12
Grupos inmobiliarios				
28.000	JPY	Mitsubishi Estate Co. Ltd	333.471	0,94
Actividades financieras especializadas y otras				
28.000	JPY	Daiwa Securities Group Inc.	119.023	0,33
700	JPY	Jafco Co. Ltd	16.818	0,05
4.800	JPY	Matsui Securities Co. Ltd	31.085	0,09
215.400	JPY	Mitsubishi UFJ Financial Gro	952.250	2,67
2.860	JPY	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd	66.601	0,19
9.000	JPY	Mizuho Securities Co. Ltd	20.160	0,06
70.100	JPY	Nomura Holdings Inc.	421.839	1,19
5.650	JPY	Promise Co. Ltd	51.501	0,14

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
12.300	JPY	Resona Holdings Inc.	123.302	0,35
578	JPY	SBI Holdings Inc./Japan	84.135	0,24
Financiero especializado				
1.280	JPY	ORIX Corp.	54.978	0,15
Industrias básicas				
Materiales de construcción				
14.000	JPY	Daiwa House Industry Co. Ltd	107.639	0,30
6.200	JPY	JS Group Corp.	68.294	0,19
2.000	JPY	Kinden	12.523	0,04
10.000	JPY	Nippon Sheet Glass Co. Ltd	20.847	0,06
10.000	JPY	Panasonic Electric Works Co. Ltd	67.569	0,19
32.000	JPY	Taiheiyo Cement Corp.	39.270	0,11
33.000	JPY	Taisei Corp.	56.843	0,16
Productos químicos				
31.000	JPY	Asahi Kasei Corp.	112.524	0,32
4.000	JPY	Daicel Chemical Industries	17.299	0,05
9.000	JPY	Denki Kagaku Kogyo K K	17.898	0,05
4.300	JPY	JSR Corp.	52.547	0,15
7.000	JPY	Kaneka Corp.	35.552	0,10
7.000	JPY	Kansai Paint Co. Ltd	35.862	0,10
8.500	JPY	Kuraray Co. Ltd	67.362	0,19
24.500	JPY	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	74.079	0,21
10.000	JPY	Nissan Chemical Industries Ltd	80.359	0,23
3.400	JPY	Nitto Denko Corp.	73.898	0,21
9.700	JPY	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd	321.257	0,89
11.000	JPY	Tokai Carbon Co. Ltd	41.067	0,12
34.000	JPY	Tosoh Corp.	68.871	0,19
Productos químicos básicos				
20.000	JPY	Mitsubishi Gas Chemical Co.	78.067	0,22
34.000	JPY	Sumitomo Chemical Co. Ltd	109.338	0,31
17.000	JPY	Toray Industries Inc.	61.833	0,17
17.000	JPY	Ube Industries Ltd	33.933	0,10
Papel y productos forestales				
26.000	JPY	OJI Paper Co. Ltd	79.767	0,22
Metales industriales				
600	JPY	Osaka Titanium Technologies Co.	15.702	0,04
Minería				
1.900	JPY	Yamato Kogyo Co. Ltd	40.102	0,11
Metales no ferrosos				
7.000	JPY	Dowa Holdings Co. Ltd	20.803	0,06
Empresas papeleras				
3.000	JPY	Nippon Paper Group Inc.	55.335	0,16
Químicas especializadas				
17.000	JPY	DIC Corp.	18.977	0,05
6.300	JPY	Hitachi Chemical Co. Ltd	72.516	0,21
3.000	JPY	Tokuyama Corp.	15.724	0,04
Acero y otros metales				
3.000	JPY	Hitachi Metals Ltd	18.208	0,05
13.700	JPY	JFE Holdings Inc.	329.161	0,93
88.000	JPY	Kobe Steel Ltd	117.101	0,33
29.000	JPY	Mitsubishi Materials Corp.	64.531	0,18
124.000	JPY	Nippon Steel Corp.	339.178	0,95
10.000	JPY	Nisshin Steel Co. Ltd	15.968	0,04
99.000	JPY	Sumitomo Metal Industries	188.093	0,53
9.000	JPY	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd	90.687	0,26

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
2.300	JPY	Tokyo Steel Manufacturing Co. Ltd	19.962	0,06
8.800	JPY	Toyota Tsusho Corp.	93.290	0,26
Bienes de consumo cíclico				
Repuestos del automóvil				
7.500	JPY	Aisin Seiki Co. Ltd	116.158	0,33
9.500	JPY	Denso Corp.	174.173	0,49
600	JPY	Toyoda Gosei Co. Ltd	11.577	0,03
1.200	JPY	Toyota Industries Corp.	21.335	0,06
Empresas automovilísticas				
27.000	JPY	Fuji Heavy Industries Ltd	78.045	0,22
36.600	JPY	Honda Motor Co. Ltd	719.726	2,03
7.400	JPY	Suzuki Motor Corp.	118.712	0,33
64.800	JPY	Toyota Motor Corp.	1.758.106	4,96
Electrónica de consumo				
45.900	JPY	Matsushita Electric Indust	441.802	1,24
34.000	JPY	Sanyo Electric Co. Ltd	62.838	0,18
22.000	JPY	Sharp Corp.	163.128	0,46
23.700	JPY	Sony Corp.	442.399	1,25
Productoras de alimentos				
19.000	JPY	Ajinomoto Co. Inc.	107.313	0,30
Construcción de viviendas				
10.000	JPY	Sekisui Chemical Co. Ltd	44.800	0,13
21.000	JPY	Sekisui House Ltd	152.142	0,42
Textil del hogar				
900	JPY	ABC-Mart Inc.	16.501	0,05
2.000	JPY	Nisshinbo Industries Inc.	16.146	0,05
11.000	JPY	Onward Holdings Co. Ltd	50.580	0,13
Productos personales				
12.000	JPY	Kao Corp.	186.740	0,52
9.000	JPY	Shiseido Co. Ltd	105.258	0,30
700	JPY	Unicharm Corp.	38.139	0,11
Productos recreativos				
11.800	JPY	Fujifilm Holdings Corp.	266.936	0,75
1.700	JPY	Olympus Corp.	28.717	0,08
5.700	JPY	Yamaha Corp.	50.819	0,14
Tabaco				
118	JPY	Japan Tobacco Inc.	263.447	0,74
Juguetes				
12.700	JPY	Namco Bandai Holdings Inc.	99.521	0,28
2.300	JPY	Nintendo Co. Ltd	452.797	1,27
Vehículos y componentes				
12.100	JPY	Bridgestone Corp.	135.520	0,38
12.000	JPY	Daihatsu Motor Co. Ltd	79.664	0,22
5.000	JPY	JTEKT Corp.	36.261	0,10
37.000	JPY	Kawasaki Heavy Industries	72.759	0,20
14.000	JPY	KawAsaki Kisen Kaisha Ltd	41.192	0,12
27.000	JPY	Kubota Corp.	159.084	0,46
19.000	JPY	Mazda Motor Corp.	34.694	0,10
72.000	JPY	Mitsubishi Motors Corp.	96.342	0,27
11.000	JPY	NGK Spark Plug Co. Ltd	74.896	0,21
11.000	JPY	NHK Spring Co. Ltd	52.614	0,15
74.800	JPY	Nissan Motor Co. Ltd	324.043	0,92
7.900	JPY	NOK Corp.	65.586	0,18
2.300	JPY	Stanley Electric Co. Ltd	33.292	0,09
3.600	JPY	Yamaha Motor Co. Ltd	28.557	0,08
18.000	JPY	Yokohama Rubber Co. Ltd/The	63.607	0,18

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Servicios cíclicos				
Exploración y producción				
500	JPY	Idemitsu Kosan Co. Ltd	30.606	0,09
17	JPY	Inpex Holdings Inc.	97.022	0,27
28.000	JPY	Nippon Oil Corp.	117.988	0,33
Minoristas y mayoristas de alimentación				
19.600	JPY	Seven & I Holdings Co. Ltd	328.917	0,93
Distribución comercial general				
9.900	JPY	Aeon Co. Ltd	69.894	0,20
4.600	JPY	Citizen Holdings Co. Ltd	16.833	0,05
1.800	JPY	Familymart Co. Ltd	40.320	0,11
1.200	JPY	Fast Retailing Co. Ltd	111.779	0,31
4.500	JPY	Hitachi High-Technologies Corp.	54.791	0,15
1.900	JPY	Lawson Inc.	59.556	0,17
2.000	JPY	Nitori Co. Ltd	101.132	0,28
1.000	JPY	Shimamura Co. Ltd	56.776	0,16
2.900	JPY	UNY Co. Ltd	17.687	0,05
2.220	JPY	USS Co. Ltd	81.567	0,23
1.240	JPY	Yamada Denki Co. Ltd	51.610	0,15
Ocio				
29.000	JPY	Hankyu Hanshin Holdings Inc.	96.904	0,27
4.000	JPY	Nikon Corp.	49.502	0,14
1.300	JPY	Oriental Land Co. Ltd	62.084	0,17
2.600	JPY	Sankyo Co. Ltd	98.989	0,28
4.200	JPY	Sega Sammy Holdings Inc.	37.973	0,11
23.000	JPY	Tobu Railway Co. Ltd	96.408	0,27
33.000	JPY	Tokyu Corp.	118.808	0,33
65	JPY	West Japan Railway Co.	153.288	0,44
Medios de comunicación				
17.000	JPY	Dai Nippon Printing Co. Ltd	166.395	0,46
540	JPY	Hakuhodo DY Holdings Inc.	20.759	0,06
98	JPY	Jupiter TeleCommunications Co.	53.032	0,15
254	JPY	Rakuten Inc.	109.097	0,31
3.000	JPY	Toho Co. Ltd	34.931	0,10
Agencias de comunicación				
5.500	JPY	Dentsu Inc.	82.540	0,23
Compañías editoriales				
11.000	JPY	Toppan Printing Co. Ltd	79.287	0,22
Servicios recreativos				
3.000	JPY	Odakyu Electric Railway Co. Ltd	18.319	0,05
Ventas al por menor				
2.400	JPY	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	17.459	0,05
Servicios de apoyo				
1.700	JPY	Benesse Corp.	48.762	0,14
43.000	JPY	Itochu Corp.	213.621	0,59
50.000	JPY	Marubeni Corp.	158.204	0,45
3.000	JPY	Mitsubishi Logistics Corp.	23.708	0,07
16.000	JPY	Yamato Holdings Co. Ltd	152.113	0,43
Transporte				
38.000	JPY	Mitsui Osk Lines Ltd	176.139	0,50
Viajes y ocio				
43	JPY	Central Japan Railway Co.	188.507	0,53
8.400	JPY	East Japan Railway Co.	360.794	1,02

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Industria general				
Aeroespacial y de defensa				
8.000	JPY	Keio Corp.	33.179	0,09
3.000	JPY	Keisei Electric Railway Co. Ltd	12.775	0,04
34.000	JPY	Kintetsu Corp.	106.825	0,30
36.000	JPY	Nippon Express Co. Ltd	116.834	0,33
Materiales de construcción				
25.000	JPY	Asahi Glass Co. Ltd	143.234	0,40
Servicios de apoyo				
5.300	JPY	Secom Co. Ltd	153.591	0,43
Vehículos comerciales				
8.000	JPY	Hino Motors Ltd	17.802	0,05
6.400	JPY	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd	74.519	0,21
20.000	JPY	Isuzu Motors Ltd	22.917	0,06
22.100	JPY	Komatsu Ltd	243.761	0,69
Industrias diversificadas				
25.000	JPY	IHI Corp.	30.865	0,09
12.500	JPY	Konica Minolta Holdings Inc.	93.148	0,26
900	JPY	Maruichi Steel Tube Ltd	12.143	0,03
20.000	JPY	Mitsui Engineering & Shipbuild	33.563	0,09
11.000	JPY	NSK Ltd	39.847	0,11
96.000	JPY	Toshiba Corp.	248.395	0,71
Electrónica y electricidad				
2.700	JPY	Brother Industries Ltd	17.086	0,05
3.000	JPY	GS YuAsa Corp.	18.807	0,05
700	JPY	Hirose Electric Co Ltd	53.302	0,15
990	JPY	Keyence Corp.	144.179	0,41
4.600	JPY	Makita Corp.	79.405	0,22
9.000	JPY	Minebea Co. Ltd	27.346	0,08
4.000	JPY	NGK Insulators Ltd	58.255	0,16
2.000	JPY	Nippon Electric Glass Co. Ltd	15.998	0,05
3.000	JPY	TDK Corp.	100.689	0,28
4.400	JPY	Ushio Inc.	50.158	0,14
Componentes eléctricos				
4.800	JPY	Ibiden Co. Ltd	96.342	0,27
4.600	JPY	Murata Manufacturing Co. Ltd	139.427	0,39
2.800	JPY	Nidec Corp.	121.093	0,34
20.100	JPY	Sumitomo Electric Industries	161.372	0,46
Equipos electrónicos				
106.000	JPY	Hitachi Ltd	235.872	0,66
10.500	JPY	Hoya Corp.	150.279	0,42
5.200	JPY	Kyocera Corp.	279.474	0,79
5.100	JPY	Omron Corp.	52.596	0,15
Ingeniería y bienes de equipo				
9.000	JPY	Amada Co. Ltd	39.854	0,11
23.700	JPY	Canon Inc.	553.655	1,56
4.000	JPY	Fanuc Ltd	229.470	0,65
7.000	JPY	Furukawa Electric Co. Ltd	22.563	0,06
8.000	JPY	Japan Steel Works Ltd/The	70.497	0,20
6.000	JPY	JGC Corp.	69.196	0,19
17.000	JPY	Shimizu Corp.	52.784	0,15
600	JPY	SMC Corp./Japan	46.086	0,13
14.000	JPY	Sumitomo Heavy Industries Ltd	44.608	0,13
Construcción pesada				
2.000	JPY	Daito Trust Construct Co. Ltd	67.422	0,19
18.000	JPY	Kajima Corp.	40.054	0,11

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
15.000	JPY	Obayashi Corp.	52.451	0,15
		Maquinaria industrial		
5.000	JPY	Daikin Industries Ltd	114.957	0,32
2.800	JPY	Kurita Water Industries Ltd	64.583	0,18
47.000	JPY	Mitsubishi Electric Corp.	212.297	0,60
78.000	JPY	Mitsubishi Heavy Industries	230.653	0,65
3.000	JPY	Yaskawa Electric Corp.	14.238	0,04
		Proveedores industriales		
34.800	JPY	Mitsubishi Corp.	459.994	1,29
47.300	JPY	Mitsui & Co. Ltd	400.728	1,13
30.400	JPY	Sumitomo Corp.	220.693	0,62
		Industriales		
2.000	JPY	Mitsumi Electric Co. Ltd	30.532	0,09
		Transporte marítimo		
20.000	JPY	Nippon Yusen	61.655	0,17
		Tecnologías de la información		
		Hardware informático		
62.000	JPY	Fujitsu Ltd	241.091	0,68
66.000	JPY	Nec Corp.	184.922	0,52
2.200	JPY	Seiko Epson Corp.	25.616	0,07
		Equipos ofimáticos		
4.900	JPY	Casio Computer Co. Ltd	31.262	0,09
18.000	JPY	Ricoh Co. Ltd	165.670	0,46
		Empresas de equipamiento		
1.300	JPY	Advantest Corp.	16.818	0,05
300	JPY	Obic Co. Ltd	34.753	0,10
2.200	JPY	Shinko Electric Industries	19.452	0,05
		Semiconductores		
2.600	JPY	Rohm Co. Ltd	135.124	0,39
1.200	JPY	Sumco Corp.	12.198	0,03
2.900	JPY	Tokyo Electron Ltd	100.120	0,28
		Software e información		
4	JPY	Dena Co. Ltd	9.551	0,03
3.200	JPY	Itochu Techno-Solutions Corp.	67.895	0,19
1.200	JPY	Konami Corp.	16.421	0,05
7	JPY	NTT Data Corp.	16.146	0,05
700	JPY	Oracle Corp. Japan	18.319	0,05
3.700	JPY	Square Enix Holdings Co. Ltd	61.955	0,17
4.000	JPY	Trend Micro Inc.	91.374	0,26
320	JPY	Yahoo! Japan Corp.	72.744	0,20
		Servicios locales		
		Empresas eléctricas		
20.800	JPY	Chubu Electric Power Co. Inc.	342.903	0,96
1.200	JPY	Chugoku Electric Power Co. Inc/The	17.876	0,05
6.100	JPY	Electric Power Development Co. Ltd	123.562	0,35
9.200	JPY	Hokuriku Electric Power Co.	149.969	0,42
3.800	JPY	Kyushu Electric Power Co. Inc.	58.292	0,16
15.400	JPY	Tohoku Electric Power Co. Inc.	229.404	0,65
25.600	JPY	Tokyo Electric Power	469.348	1,32
		Distribución de gas		
28.000	JPY	Osaka Gas Co. Ltd	63.755	0,18
30.000	JPY	Toho Gas Co. Ltd	86.938	0,24
80.000	JPY	Tokyo Gas Co. Ltd	204.039	0,58
		Petróleo y gas		
11.000	JPY	Cosmo Oil Co. Ltd	26.673	0,08

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
300	JPY	Japan Petroleum Exploration Co.	11.865	0,03
22.000	JPY	Nippon Mining Holdings Inc.	81.646	0,23
4.100	JPY	Showa Shell Sekiyu KK	30.977	0,09
6.000	JPY	Tonengeneral Sekiyu Kk	43.602	0,12
Servicios no cíclicos				
Distribución				
44.100	JPY	Sojitz Corp.	69.116	0,19
Telefonía fija				
12.700	JPY	Nippon Telegraph & Telephone	368.039	1,04
Telefonía móvil				
70	JPY	KDDI Corp.	264.955	0,75
Telecomunicaciones				
1.000	JPY	Hikari Tsushin Inc.	16.079	0,05
384	JPY	NTT Docomo Inc.	400.840	1,12
17.400	JPY	Softbank Corp.	242.088	0,68
Bienes de consumo no cíclico				
Bebidas				
9.500	JPY	Asahi Breweries Ltd	97.410	0,27
6.500	JPY	Coca-Cola West Holdings Co.	88.657	0,25
4.700	JPY	Ito En Ltd	47.636	0,13
23.000	JPY	Kirin Holdings Co. Ltd	229.545	0,65
Empresas eléctricas				
19.000	JPY	Kansai Electric Power Co. Inc.	299.183	0,84
Alimentos				
3.000	JPY	Kikkoman Corp.	21.491	0,06
6.500	JPY	Nisshin Seifun Group Inc.	55.261	0,16
4.300	JPY	Nissin Food Products Co. Ltd	92.822	0,25
2.000	JPY	Yamazaki Baking Co. Ltd	16.087	0,05
Equipos médicos				
3.600	JPY	Terumo Corp.	113.375	0,32
Minería				
10.000	JPY	Mitsui Mining & Smelting Co.	18.482	0,05
Productos farmacéuticos				
13.700	JPY	Astellas Pharma Inc.	346.378	0,97
3.300	JPY	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd	44.889	0,13
11.900	JPY	Daiichi Sankyo Co. Ltd	152.018	0,43
6.100	JPY	Eisai	155.129	0,44
4.100	JPY	Hisamitsu Pharmaceutical Co.	90.930	0,26
4.000	JPY	Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd	32.262	0,09
3.000	JPY	Mediceo Paltac Holdings Co. Ltd	24.507	0,07
2.500	JPY	Miraca Holdings Inc.	43.617	0,12
5.000	JPY	Mitsubishi Tanabe Pharma Corp.	41.030	0,12
4.000	JPY	Ono Pharmaceutical Co. Ltd	126.268	0,36
4.000	JPY	Santen Pharmaceutical Co. Ltd	86.791	0,24
7.000	JPY	Shionogi & Co. Ltd	96.615	0,27
20.400	JPY	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd	567.050	1,60
800	JPY	Tsumura & Co.	17.802	0,05
Total Renta variable			34.088.698	95,93
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			34.088.698	95,93

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios				
14	JPY	Japan Real Estate Investment Corp.	82.902	0,23
15	JPY	Nippon Building Fund	91.596	0,26
Total Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios			174.498	0,49
Total cartera de valores			34.263.196	96,42
Patrimonio Neto			35.537.020	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía latente (en la moneda del Fondo)
11-sep-09	20	Tok Topix	JPY	184.900.000	925	6.506
Total Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros						6.506

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.
 Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta variable				
Sector bancario y financiero				
Gestoras de patrimonios				
4.270	USD	Federated Investors Inc.	73.475	0,06
3.108	USD	Franklin Resources Inc.	158.590	0,13
4.838	USD	T Rowe Price Group Inc.	143.407	0,11
Entidades bancarias				
157.562	USD	Bank of America Corp.	1.471.635	1,16
27.760	USD	Bank of New York Mellon Corp.	584.018	0,46
18.007	USD	BB&T Corp.	286.771	0,23
7.814	USD	Capital One Financial Corp.	123.833	0,10
105.599	USD	Citigroup Inc.	225.824	0,18
3.344	USD	Comerica Inc.	51.242	0,04
1.539	USD	Fulton Financial Corp.	5.732	0,00
5.346	USD	Hess Corp.	206.087	0,16
8.105	USD	Hudson City Bancorp Inc.	77.480	0,06
78.358	USD	JPMorgan Chase	1.919.831	1,51
4.752	USD	Legg Mason Inc.	84.461	0,07
25.565	USD	Morgan Stanley	526.796	0,42
4.127	USD	M&T Bank Corp.	150.065	0,12
4.976	USD	Northern Trust Corp.	190.309	0,15
8.837	USD	PNC Financial Services Group	247.676	0,20
31.657	USD	Regions Financial Corp.	91.236	0,07
9.306	USD	Suntrust Banks Inc.	107.742	0,09
40.326	USD	US Bancorp	519.424	0,41
9.725	USD	Zions Bancorporation	84.290	0,07
Banca de consumo				
25.181	USD	American Express Co.	427.945	0,34
13.845	USD	Discover Financial Services	104.803	0,08
Servicios financieros				
20.950	USD	Western Union Co.	247.003	0,20
Multiseguro				
6.973	USD	Hartford Financial Services Group	59.746	0,05
Seguros				
7.371	USD	Allstate Corp./The	128.400	0,10
5.836	USD	Chubb Corp.	165.881	0,13
9.880	USD	Cigna Corp.	169.657	0,13
9.611	USD	Marsh & McLennan Cos Inc.	139.040	0,11
4.745	USD	Principal Financial Group Inc.	64.479	0,05
12.891	USD	Travelers Cos Inc./The	374.352	0,31
15.592	USD	XL Capital Ltd	126.860	0,10
Corredores de seguros				
4.990	USD	AON Corp.	133.213	0,11
Servicios de inversión				
1.328	USD	Cme Group Inc.	299.247	0,23
22.677	USD	Schwab (Charles) Corp.	287.437	0,23
Seguros de vida				
10.827	USD	Aflac Inc.	244.186	0,19
3.347	USD	Assurant Inc.	57.901	0,05
6.301	USD	Lincoln National Corp.	76.208	0,06
14.781	USD	Metlife Inc.	314.627	0,25
1.668	USD	Protective Life Corp.	13.477	0,01
2.540	USD	Torchmark Corp.	67.394	0,05
12.182	USD	Unum Group	137.589	0,11

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Seguros de propiedad y accidentes				
12.307	USD	Progressive Corp.	133.510	0,11
Inmobiliario				
1.455	USD	Avalonbay Communities Inc.	57.584	0,05
3.440	USD	Boston Properties Inc.	113.392	0,09
680	USD	Developers Diversified Rlty	2.345	0,00
5.059	USD	HCP Inc.	75.516	0,06
4.347	USD	Leucadia National Corp.	65.257	0,05
12.876	USD	Prologis	75.768	0,06
1.839	USD	Public Storage	84.072	0,07
3.709	USD	Ventas Inc.	77.505	0,06
Inversión inmobiliaria				
6.830	USD	Equity Residential	107.078	0,08
13.618	USD	Host Hotels & Resorts Inc.	79.266	0,06
9.306	USD	Kimco Realty Corp.	65.106	0,05
2.605	USD	Plum Creek Timber Co.	55.173	0,04
5.900	USD	Simon Property Group Inc.	214.828	0,18
3.506	USD	Vornado Realty Trust	110.354	0,09
Actividades financieras especializadas y otras				
4.812	USD	American Financial Group Inc./O	74.282	0,06
4.758	USD	Ameriprise Financial Inc.	81.366	0,06
7.895	USD	CIT Group Inc.	12.858	0,01
10.258	USD	Goldman Sachs Group Inc.	1.084.928	0,85
14.345	USD	H&R Block Inc.	159.174	0,13
1.874	USD	Intercontinentalexchange Inc.	157.065	0,12
8.039	USD	Invesco Ltd	100.644	0,08
3.269	USD	Moody's Corp.	61.297	0,05
5.701	USD	Nasdaq Omx Group/The	86.593	0,07
5.524	USD	NYSE Euronext	109.995	0,09
8.811	USD	Prudential Financial Inc.	235.717	0,19
10.206	USD	State Street Corp.	350.511	0,28
96.568	USD	Wells Fargo & Co.	1.677.392	1,32
Financiero especializado				
3.297	USD	Equifax Inc.	61.355	0,05
Industrias básicas				
Aluminio				
18.997	USD	Alcoa Inc.	140.440	0,11
Materiales de construcción				
14.354	USD	Dr Horton Inc.	96.967	0,08
13.311	USD	Masco Corp.	89.921	0,07
1.928	USD	Sherwin-Williams Co./The	73.423	0,06
3.041	USD	Vulcan Materials Co.	93.349	0,07
Productos químicos				
2.481	USD	Eastman Chemical Co.	68.148	0,05
18.375	USD	E.i. Du Pont de Nemours	338.432	0,27
11.088	USD	Monsanto Co.	598.290	0,48
1.214	USD	Mosaic Co/The	39.492	0,03
4.402	USD	PPG Industries Inc.	136.717	0,11
2.416	USD	Sigma-Aldrich Corp.	86.139	0,07
Productos químicos básicos				
5.084	USD	Air Products & Chemicals Inc.	236.056	0,19
24.000	USD	Dow Chemical	273.106	0,22
5.596	USD	Praxair Inc.	286.576	0,22
Productos forestales				
4.281	USD	Weyerhaeuser Co.	92.762	0,07

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Papel y productos forestales				
10.254	USD	International Paper Co.	104.704	0,08
Minas de oro				
8.341	USD	Newmont Mining Corp.	250.017	0,20
Compañías integradas de petróleo y gas				
3.232	USD	Murphy Oil Corp.	125.234	0,10
Petróleo y gas				
12.665	USD	Anadarko Petroleum Corp.	412.810	0,32
3.473	USD	Noble Energy Inc.	145.860	0,12
2.524	USD	Pioneer Natural Resources Co.	45.754	0,04
Acero				
8.680	USD	Nucor Corp.	278.126	0,22
Acero y otros metales				
4.952	USD	Allegheny Technologies Inc.	121.959	0,10
8.349	USD	Freeport-McMoRan Copper	297.554	0,23
5.152	USD	United States Steel Corp.	135.020	0,11
Bienes de consumo cíclico				
Repuestos del automóvil				
14.911	USD	Johnson Controls Inc.	230.180	0,18
Empresas automovilísticas				
62.565	USD	Ford Motor Co.	256.073	0,20
Bebidas				
6.392	USD	Dr Pepper Snapple Group Inc.	95.594	0,08
3.780	USD	Pepsi Bottling Group Inc.	90.124	0,07
Cerveceras				
3.789	USD	Molson Coors Brewing Co. -B	114.110	0,09
Ropa y accesorios				
7.044	USD	Coach Inc.	132.630	0,11
Bienes de consumo				
11.474	USD	Automatic Data Processing	286.728	0,23
Productoras de alimentos				
14.297	USD	Archer-Daniels-Midland Co.	275.877	0,22
3.831	USD	Campbell Soup Co.	80.543	0,06
9.009	USD	General Mills Inc.	356.226	0,28
2.851	USD	Hershey Co./the	72.739	0,06
5.824	USD	HJ Heinz Co.	147.435	0,12
2.294	USD	JM Smucker Co./The	79.353	0,06
4.672	USD	Kellogg Co.	154.167	0,12
Calzado				
8.753	USD	Nike Inc. -class B	320.753	0,25
Productos para el hogar				
1.845	USD	Whirlpool Corp.	57.119	0,05
Textil del hogar				
7.541	USD	Cintas Corp.	122.444	0,10
10.916	USD	Leggett & Platt Inc.	119.348	0,09
8.022	USD	Newell Rubbermaid Inc.	59.020	0,05
1.432	USD	Polo Ralph Lauren Corp.	54.889	0,04
2.171	USD	VF Corp.	85.444	0,07
Artículos de uso personal y doméstico				
64.487	USD	Procter & Gamble Co.	2.385.042	1,88
Productos personales				
9.952	USD	Colgate-Palmolive Co.	505.563	0,40
11.292	USD	Kimberly-Clark Corp.	425.549	0,34
Bebidas sin alcohol				
41.091	USD	Coca-Cola Co./The	1.405.102	1,11

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Tabaco				
45.268	USD	Altria Group Inc.	528.906	0,42
7.857	USD	Loews Corp.	152.667	0,12
4.017	USD	Reynolds American Inc.	109.627	0,09
Juguetes				
3.962	USD	Electronic Arts Inc.	58.384	0,05
Vehículos y componentes				
10.594	USD	Goodyear Tire & Rubber Co.	85.520	0,07
7.874	USD	Harley-Davidson Inc.	93.616	0,07
3.587	USD	TRW Automotive Holdings Corp.	28.829	0,02
Servicios cíclicos				
Minoristas de artículos de confección				
1.030	USD	Abercrombie & Fitch Co.-cl A	19.007	0,02
13.318	USD	Gap Inc./The	156.266	0,12
2.981	USD	Nordstrom Inc.	41.479	0,03
11.158	USD	Tjx Companies Inc.	247.859	0,20
Medios de difusión y entretenimiento				
67.511	USD	Comcast Corp.-cl A	686.488	0,54
47.312	USD	News Corp.-cl A	310.567	0,25
38.227	USD	The Walt Disney Co.	640.455	0,51
28.805	USD	Time Warner Inc.	516.662	0,41
Distribución comercial diversificada				
5.402	USD	Big Lots Inc.	80.866	0,06
5.819	USD	J.C. Penney Co. Inc.	119.042	0,09
13.648	USD	Target Corp.	383.192	0,30
45.849	USD	Wal-Mart Stores Inc.	1.583.059	1,26
Distribución comercial de medicamentos				
29.599	USD	CVS Caremark Corp.	673.429	0,54
5.754	USD	McKesson Corp.	181.193	0,14
17.566	USD	Walgreen Co.	371.794	0,29
Exploración y producción				
6.998	USD	Apache Corp.	359.414	0,28
9.349	USD	Devon Energy Corporation	367.353	0,29
17.161	USD	Occidental Petroleum Corp.	803.610	0,64
2.999	USD	Range Resources Corp.	88.853	0,07
13.491	USD	Valero Energy Corp.	158.869	0,13
10.302	USD	XTO Energy Inc.	277.064	0,22
Minoristas y mayoristas de alimentación				
10.749	USD	Safeway Inc.	156.341	0,12
9.421	USD	Supervalu Inc.	87.592	0,07
15.023	USD	Sysco Corp.	241.589	0,19
Distribución comercial general				
583	USD	Autozone Inc.	62.647	0,05
4.175	USD	Bed Bath & Beyond Inc.	92.062	0,07
2.851	USD	Bj's Wholesale Club Inc.	65.895	0,05
6.938	USD	Costco Wholesale Corp.	226.976	0,18
2.074	USD	Dollar Tree Inc.	62.740	0,05
28.874	USD	eBay Inc.	354.944	0,28
5.728	USD	Family Dollar Stores Inc.	116.815	0,09
6.944	USD	Gamestop Corp.-class A	109.013	0,09
6.567	USD	Kohl's Corp.	201.865	0,16
11.369	USD	Macy's Inc.	96.124	0,08
Minoristas de rehabilitación de viviendas				
26.521	USD	Lowe's Cos Inc.	365.645	0,29

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Hoteles				
4.839	USD	Marriott International Inc./DE	75.967	0,07
2.747	USD	Starwood Hotels & Resorts	44.039	0,03
Compañías integradas de petróleo y gas				
41.728	USD	Chevron Corp.	1.976.185	1,56
32.859	USD	Conocophillips	982.140	0,78
103.756	USD	Exxon Mobil Corp.	5.185.597	4,10
14.606	USD	Marathon Oil Corp.	308.317	0,24
Ocio				
5.114	USD	Darden Restaurants Inc.	122.328	0,11
4.000	USD	Hasbro Inc.	69.310	0,05
6.674	USD	International Game Technology	77.411	0,06
2.225	USD	Marvel Entertainment Inc.	55.901	0,04
10.276	USD	Starbucks Corp.	106.529	0,08
5.663	USD	Wyndham Worldwide Corp.	49.765	0,04
Medios de comunicación				
7.396	USD	Amazon.com Inc.	434.847	0,35
12.126	USD	Cbs Corp.-class B Non Voting	61.995	0,05
7.241	USD	Direct TV Group Inc./The	128.289	0,10
7.218	USD	Liberty Global Inc.-A	81.063	0,06
7.405	USD	Time Warner Cable Inc.	166.012	0,13
Agencias de comunicación				
6.307	USD	Omnicom Group Inc.	142.423	0,11
Equipos y servicios petroleros				
5.346	USD	BJ Services Co.	51.787	0,04
5.499	USD	Enesco International Inc.	137.962	0,11
24.167	USD	Schlumberger Ltd	940.702	0,75
Tuberías y conducciones				
13.496	USD	El Paso Corp.	87.635	0,07
Compañías editoriales				
2.944	USD	Interactive Data Corp.	48.136	0,04
6.578	USD	McGraw-Hill Companies Inc.	140.158	0,10
13.433	USD	RR Donnelley & Sons Co.	112.243	0,09
3.005	USD	Scripps Networks Interactive	59.304	0,05
Servicios recreativos				
8.421	USD	Carnival Corp.	155.576	0,12
Hostelería				
22.049	USD	McDonald's Corp.	893.545	0,71
10.080	USD	Yum! Brands Inc.	237.831	0,19
Ventas al por menor				
35.827	USD	Home Depot Inc.	605.573	0,48
Minoristas especializados				
9.585	USD	Best Buy Co Inc.	230.904	0,18
7.412	USD	Radioshack Corp.	73.217	0,06
15.410	USD	Staples Inc.	223.915	0,18
Servicios de apoyo				
1.557	USD	Accenture Ltd	36.858	0,03
4.286	USD	Affiliated Computer Services Inc.	136.301	0,10
5.240	USD	Expeditors Intl Wash Inc.	124.191	0,10
4.127	USD	Fidelity National Information	58.506	0,05
Transporte				
3.641	USD	CH Robinson Worldwide Inc.	135.693	0,11

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Industria general				
Aeroespacial y de defensa				
12.911	USD	Boeing Co.	389.926	0,31
8.327	USD	General Dynamics Corp.	336.099	0,27
18.230	USD	Honeywell International Inc.	415.410	0,33
7.621	USD	Lockheed Martin Corp.	442.733	0,35
3.524	USD	L-3 Communications Holdings Inc.	174.528	0,14
8.102	USD	Northrop Grumman Corp.	267.581	0,21
2.158	USD	Precision Castparts Corp.	112.530	0,09
9.212	USD	Raytheon Company	296.151	0,23
21.183	USD	United Technologies Corp.	787.049	0,62
Materiales de construcción				
9.263	USD	American Tower Corp.-cl A	211.340	0,17
Vehículos comerciales				
12.747	USD	Caterpillar Inc.	313.575	0,25
7.165	USD	Cummins Inc.	183.108	0,14
7.714	USD	Deere & Co.	230.240	0,18
5.909	USD	Paccar Inc.	137.202	0,11
Envases y embalajes				
3.650	USD	Aptargroup Inc.	87.334	0,07
1.673	USD	Ball Corp.	53.607	0,04
Servicios de mensajería				
5.915	USD	Fedex Corp.	233.006	0,18
21.704	USD	United Parcel Service-cl B	773.365	0,62
Industrias diversificadas				
7.728	USD	Dover Corp.	183.596	0,15
5.994	USD	Eaton Corp.	193.631	0,15
223.177	USD	General Electric Co.	1.858.491	1,47
11.321	USD	Ingersoll-Rand Co. Ltd-cl A	169.951	0,13
6.601	USD	ITT Corp.	208.472	0,17
3.457	USD	Rockwell Automation Inc.	79.632	0,06
5.085	USD	Sealed Air Corp.	66.182	0,05
11.342	USD	Textron Inc.	79.351	0,06
13.550	USD	3 M Company	575.314	0,46
Electrónica y electricidad				
4.313	USD	Cooper Industries Ltd-cl A	95.012	0,08
4.208	USD	Flir Systems Inc.	67.730	0,05
9.045	USD	Jabil Circuit Inc.	47.781	0,04
Componentes eléctricos				
3.882	USD	Amphenol Corp.-cl A	86.508	0,07
15.635	USD	Emerson Electric Co.	368.345	0,29
10.030	USD	Tyco Electronics Ltd	127.843	0,10
Equipos electrónicos				
5.016	USD	Danaher Corp.	222.953	0,18
Ingeniería y bienes de equipo				
5.822	USD	Bemis Co. Inc.	104.592	0,08
2.597	USD	Fluor New	95.903	0,08
8.955	USD	Illinois Tool Works	240.457	0,19
3.043	USD	Pactiv Corp.	46.220	0,04
Construcción pesada				
7.746	USD	KB Home	77.394	0,06
Maquinaria industrial				
6.417	USD	Parker Hannifin Corp.	195.391	0,15
Ferrocarriles				
3.300	USD	Burlington Northern Santa Fe	174.230	0,14
12.398	USD	CSX Corp.	305.165	0,24

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
8.125	USD	Norfolk Southern Corp.	219.896	0,17
12.291	USD	Union Pacific Corp.	458.498	0,37
Servicios de tratamiento de residuos				
11.328	USD	Waste Management Inc.	228.774	0,18
Tecnologías de la información				
Hardware informático				
18.530	USD	Apple Inc.	1.862.842	1,47
38.855	USD	Dell Inc.	381.341	0,30
48.938	USD	Hewlett-Packard Co.	1.350.802	1,07
9.787	USD	Netapp Inc.	137.082	0,11
18.660	USD	Sun Microsystems Inc.	121.299	0,10
Servicios informáticos				
5.801	USD	Computer Sciences Corp.	181.153	0,14
27.169	USD	International Business Machines Corp.	2.036.040	1,62
Empresas de equipamiento				
8.725	USD	Agilent Technologies Inc.	126.223	0,10
6.386	USD	Altera Corp.	73.799	0,06
5.691	USD	Analog Devices	99.458	0,08
26.783	USD	Boston Scientific Corp.	197.620	0,16
11.601	USD	Broadcom Corp.	204.631	0,16
50.061	USD	EMC Corp./Mass	476.433	0,38
2.974	USD	Harris Corp.	60.061	0,05
10.656	USD	Juniper Networks Inc.	178.304	0,14
8.788	USD	Linear Technology Corp.	144.123	0,11
3.727	USD	Marvell Technology Group Ltd	30.799	0,02
5.539	USD	MEMC Electronic Materials Inc.	69.777	0,06
7.471	USD	Pitney Bowes Inc.	116.758	0,09
8.366	USD	Qlogic Corp.	75.947	0,06
10.078	USD	Xilinx Inc.	145.154	0,11
Internet				
4.958	USD	Google Inc.-cl A	1.489.085	1,17
25.330	USD	Yahoo! Inc.	285.191	0,23
Semiconductores				
24.630	USD	Applied Materials Inc.	192.722	0,15
114.605	USD	Intel Corp.	1.329.294	1,06
8.561	USD	National Semiconductor Corp.	77.778	0,06
13.951	USD	Nvidia Corp.	114.299	0,09
32.658	USD	Texas Instruments Inc.	492.576	0,39
Software				
4.774	USD	BMC Software Inc.	115.682	0,09
3.977	USD	Citrix Systems Inc.	90.230	0,07
4.291	USD	McAfee Inc.	127.770	0,10
163.234	USD	Microsoft Corp.	2.757.940	2,19
84.038	USD	Oracle Corp.	1.279.434	1,02
18.124	USD	Symantec Corp.	201.107	0,16
Software e información				
11.416	USD	Adobe Systems Inc.	231.359	0,17
6.870	USD	Akamai Technologies Inc.	95.690	0,08
13.416	USD	Ca Inc.	165.586	0,13
3.673	USD	Cognizant Technology Solutions	70.745	0,06
15.676	USD	Compuware Corp.	76.926	0,06
3.005	USD	Fiserv Inc.	97.351	0,08
8.992	USD	Intuit Inc.	180.005	0,14
1.174	USD	Mastercard Inc.-class A	139.788	0,11
8.165	USD	Teradata Corp.	133.848	0,11

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Tecnología y Hardware				
11.006	USD	Xerox Corp.	51.593	0,04
Telecomunicaciones				
122.378	USD	Cisco Systems Inc.	1.645.629	1,30
34.402	USD	Corning Inc.	396.347	0,31
45.316	USD	Motorola Inc.	212.108	0,17
34.012	USD	Qualcomm Inc.	1.110.050	0,88
Servicios locales				
Empresas eléctricas				
17.917	USD	AES Corp./The	145.396	0,12
4.522	USD	Ameren Corp.	79.860	0,06
9.142	USD	American Electric Power	187.993	0,15
12.708	USD	CMS Energy Corp.	109.784	0,09
4.238	USD	Consolidated Edison Inc.	112.627	0,09
5.439	USD	Constellation Energy Group Inc.	103.257	0,08
15.473	USD	Dominion Resources Inc./VA	371.102	0,29
6.863	USD	Edison International	154.882	0,12
4.428	USD	Entergy Corp.	245.293	0,19
15.619	USD	Exelon Corp.	558.312	0,44
4.783	USD	Firstenergy Corp.	133.851	0,11
9.344	USD	FPL Group Inc.	381.251	0,30
5.438	USD	Northeast Utilities	86.256	0,07
10.221	USD	PG&E Corp.	277.346	0,22
6.285	USD	PPL Corp.	148.602	0,12
4.097	USD	Progress Energy Inc.	110.621	0,09
14.367	USD	Public Service Enterprise Gp	333.283	0,26
18.409	USD	Southern Co.	415.318	0,33
14.049	USD	Xcel Energy Inc.	183.447	0,15
Distribución de gas				
3.573	USD	Questar Corp.	79.723	0,06
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
5.122	USD	Peabody Energy Corp.	110.768	0,09
4.253	USD	Southwestern Energy	117.995	0,09
Empresas de suministros públicos varios				
21.277	USD	Centerpoint Energy Inc.	169.348	0,13
19.817	USD	Duke Energy Corp.	204.597	0,16
6.446	USD	Sempra Energy	231.877	0,19
Petróleo y gas				
5.681	USD	Baker Hughes Inc.	147.959	0,12
5.348	USD	Cameron International Corp.	108.763	0,09
10.870	USD	Chesapeake Energy Corp.	149.788	0,12
941	USD	Diamond Offshore Drilling Inc.	56.272	0,04
5.556	USD	EOG Resources Inc.	263.439	0,20
17.461	USD	Halliburton Co.	258.909	0,21
6.064	USD	Nabors Industries Ltd	65.570	0,05
10.734	USD	National Oilwell Varco Inc.	252.957	0,20
5.423	USD	Smith International Inc.	99.843	0,08
9.482	USD	Spectra Energy Corp.	113.607	0,09
4.249	USD	Sunoco Inc.	70.075	0,06
1.267	USD	Sunpower Corp.	21.003	0,02
4.771	USD	Tesoro Corp.	43.514	0,03
819	USD	Transocean Ltd	43.914	0,03
17.309	USD	Williams Cos Inc.	191.696	0,15
Otros				
5.357	USD	Scana	123.626	0,10
3.260	USD	Stericycle Inc.	119.578	0,09

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
3.348	USD	Wisconsin Energy Corp.	97.628	0,08
Servicios no cíclicos				
Distribución				
16.199	USD	Kroger Co.	254.995	0,20
Telefonía fija				
61.118	USD	Verizon Communications Inc.	1.357.216	1,07
Telefonía móvil				
62.734	USD	Sprint Nextel Corp.	218.561	0,17
Telecomunicaciones				
121.434	USD	AT&T Inc.	2.168.648	1,73
6.784	USD	CenturyTel Inc.	152.618	0,12
802	USD	Harris Stratex Networks Inc.	3.606	0,00
31.623	USD	Qwest Communications International	91.810	0,07
13.200	USD	Viacom Inc.-class B	218.723	0,18
Bienes de consumo no cíclico				
Bebidas				
8.395	USD	Coca-Cola Enterprises Inc.	99.513	0,08
13.394	USD	Constellation Brands Inc.	118.461	0,09
Biotecnología				
8.223	USD	Celgene Corp.	281.417	0,22
6.722	USD	Genzyme Corp.	267.557	0,21
18.260	USD	Gilead Sciences Inc.	612.503	0,49
Empresas de formación y colocación				
3.529	USD	Apollo Group Inc.	164.905	0,13
Cosmética				
7.949	USD	Avon Products Inc.	150.064	0,12
Productoras de alimentos				
30.246	USD	Kraft Foods Inc.-class A	547.863	0,43
Alimentos				
5.190	USD	ConAgra Foods Inc.	71.444	0,06
16.368	USD	Sara Lee Corp.	112.312	0,09
Asistencia sanitaria				
5.087	USD	Coventry Health Care Inc.	67.289	0,05
3.842	USD	Dentsply International Inc.	84.039	0,07
5.201	USD	Express Scripts Inc.	252.647	0,20
514	USD	Intuitive Surgical Inc.	59.444	0,05
2.139	USD	Quest Diagnostics Inc./DE	85.033	0,07
28.115	USD	Unitedhealth Group Inc.	500.105	0,39
3.408	USD	Varian Medical Systems Inc.	85.960	0,07
Proveedores de atención sanitaria				
10.117	USD	Aetna Inc.	180.461	0,14
5.128	USD	Humana Inc.	113.984	0,09
3.237	USD	Laboratory Corp of Amer Hldgs	154.148	0,12
8.956	USD	Medco Health Solutions Inc.	292.487	0,23
10.501	USD	Wellpoint Inc.	382.579	0,31
Equipos médicos				
24.084	USD	Medtronic Inc.	593.317	0,48
6.574	USD	St Jude Medical Inc.	193.608	0,15
5.533	USD	Stryker Corp.	157.190	0,12
7.412	USD	Thermo Electron Corp.	219.494	0,18
5.156	USD	Zimmer Holdings Inc.	156.958	0,12
Suministros médicos				
1.661	USD	Bard (c.r.) Inc.	87.908	0,07
12.102	USD	Baxter International Inc.	453.760	0,36
5.525	USD	Becton Dickinson & Co.	280.554	0,22

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Minería				
3.210	USD	Consol Energy Inc.	79.011	0,06
Productos farmacéuticos				
31.615	USD	Abbott Laboratories	1.070.549	0,85
6.556	USD	Allergan Inc.	221.907	0,18
10.652	USD	AmerisourceBergen Corp.	136.299	0,11
22.938	USD	Amgen Inc.	862.652	0,68
8.000	USD	Biogen Idec Inc.	268.064	0,21
45.666	USD	Bristol-Myers Squibb Co.	665.168	0,53
8.059	USD	Cardinal Health Inc.	176.166	0,14
2.641	USD	Cephalon Inc.	107.159	0,08
9.756	USD	Covidien Plc	259.547	0,21
20.653	USD	Eli Lilly & Co.	512.303	0,41
5.172	USD	Endo Pharmaceuticals Holdings	67.314	0,05
10.244	USD	Forest Laboratories Inc.	182.436	0,14
4.082	USD	Hospira Inc.	112.210	0,09
57.125	USD	Johnson & Johnson	2.304.093	1,81
42.758	USD	Merck & Co. Inc.	843.231	0,67
7.580	USD	Mylan Inc./PA	71.120	0,06
139.760	USD	Pfizer Inc.	1.510.223	1,20
33.521	USD	Schering-Plough Corp.	595.792	0,47
4.209	USD	Watson Pharmaceuticals Inc.	100.978	0,08
26.928	USD	Wyeth	864.739	0,68
Bebidas sin alcohol				
32.041	USD	Pepsico Inc.	1.244.249	0,99
Tabaco				
4.166	USD	Lorillard Inc.	201.898	0,16
42.390	USD	Philip Morris International	1.302.438	1,03
Total Renta variable			120.526.213	95,43
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			120.526.213	95,43
Total cartera de valores			120.526.213	95,43
Patrimonio Neto			126.297.766	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009

(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	(minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
18-sep-09	175	S&P 500	USD	8.060.938	921	-43.655
Total (minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						-43.655

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – EUR Commodities (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
1.800.000	EUR	Anglo Irish Bank Corp. Plc Floating 31/ene/2011	1.531.883	0,40
2.500.000	EUR	Australia & New Zealand Banking Group Ltd Floating 18/jul/2011	2.368.563	0,63
600.000	EUR	Bank of America Corp. Floating 28/jun/2011	563.835	0,15
4.100.000	EUR	Bank of Scotland Plc Floating 05/jul/2011	3.901.938	1,03
3.700.000	EUR	Citigroup Inc. Floating 28/jun/2013	3.079.140	0,81
2.000.000	EUR	Danske Bank A/s Floating 11/ene/2012	1.930.809	0,51
3.700.000	EUR	Deutsche Bank AG Floating 21/sep/2009	3.699.741	0,98
700.000	EUR	Dresdner Bank AG Floating 05/jul/2010	696.091	0,18
2.000.000	EUR	Investkredit Bank AG Floating 13/dic/2010	1.961.875	0,52
300.000	EUR	National Australia Bank Ltd Floating 18/mar/2011	297.590	0,08
700.000	EUR	National Australia Bank Ltd Floating 24/jun/2010	699.633	0,18
700.000	EUR	National Australia Bank Ltd Floating 27/jul/2009	699.112	0,18
5.000.000	EUR	RCI Banque SA Floating 21/abr/2010	4.833.649	1,29
2.900.000	EUR	SNS Bank NV Floating 06/feb/2012	2.774.024	0,73
3.300.000	EUR	Société Générale Floating 05/mar/2012	3.240.600	0,86
2.900.000	EUR	Ulster Bank Finance Plc Floating 29/mar/2011	2.757.538	0,73
2.000.000	EUR	UniCredit SpA Floating 05/jul/2010	1.984.127	0,52
Seguros				
2.500.000	EUR	ING Groep NV Floating 28/jun/2011	2.353.715	0,62
1.000.000	EUR	ING Verzekeringen NV Floating 18/sep/2013	856.000	0,23
5.200.000	EUR	ING Verzekeringen NV Floating 20/oct/2010	5.054.933	1,33
Servicios de inversión				
2.000.000	EUR	Daimler North America Corp. 4,125% 18/nov/2009	2.015.450	0,53
2.700.000	EUR	Daimler North America Corp. 4,375% 16/mar/2010	2.731.442	0,72
Actividades financieras especializadas y otras				
2.200.000	EUR	HSBC Finance Corp. Floating 05/abr/2013	1.883.035	0,50
2.800.000	EUR	Lehman Brothers Holdings Inc. Floating 09/nov/2009	378.000	0,10
5.600.000	EUR	Volkswagen Bank GmbH Floating 07/jul/2010	5.544.728	1,46
900.000	EUR	Volkswagen Bank GmbH Floating 27/jun/2011	873.140	0,23
Servicios cíclicos				
Exploración y producción				
1.200.000	EUR	Repsol International Finance BV Floating 16/feb/2012	1.158.180	0,31
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
1.200.000	EUR	Casino Guichard Perrachon SA 5,25% 28/abr/2010	1.227.738	0,32
1.800.000	EUR	Metro AG Floating 07/oct/2009	1.797.867	0,47
Transporte				
2.200.000	EUR	Atlantia SpA Floating 09/jun/2011	2.181.421	0,58
Industria general				
Construcción y materiales				
6.000.000	EUR	Lafarge SA Floating 06/jul/2010	5.876.385	1,55
Tecnologías de la información				
Telecomunicaciones				
3.800.000	EUR	Vodafone Group Plc Floating 13/ene/2012	3.709.237	0,98
Servicios locales				
Empresas eléctricas				
2.700.000	EUR	National Grid Plc Floating 18/ene/2012	2.605.676	0,69
4.500.000	EUR	National Grid Plc Floating 28/jun/2010	4.458.937	1,17

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – EUR Commodities (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Servicios no cíclicos				
Telefonía fija				
1.800.000	EUR	Koninklijke Kpn NV Floating 21/jul/2009	1.807.884	0,48
3.500.000	EUR	Ote Plc Floating 21/nov/2009	3.495.713	0,92
7.900.000	EUR	Telecom Italia SpA Floating 07/jun/2010	7.855.206	2,07
3.400.000	EUR	Telefonica Emisiones SAU Floating 25/ene/2010	3.397.467	0,90
Telefonía móvil				
1.400.000	EUR	Telenor Asa Floating 28/sep/2011	1.355.914	0,36
Telecomunicaciones				
3.000.000	EUR	Deutsche Telekom International Finance BV Floating 23/may/2012	2.931.945	0,77
2.700.000	EUR	France Telecom SA 7% 23/dic/2009	2.768.621	0,73
Bienes de consumo no cíclico				
Tabaco				
2.700.000	EUR	British American Tobacco Holdings The Netherlands BV Floating 16/may/2010	2.691.422	0,71
Total Renta fija			108.030.204	28,51
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
10.000.000	EUR	Belgium Treasury Bill 0% 16/jul/2009	9.996.588	2,64
25.000.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 02/jul/2009	24.999.451	6,60
30.000.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 22/oct/2009	29.938.917	7,90
30.000.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 23/jul/2009	29.984.907	7,91
15.000.000	EUR	German Treasury Bill 0% 12/ago/2009	14.989.386	3,96
30.000.000	EUR	German Treasury Bill 0% 15/jul/2009	29.992.846	7,91
30.000.000	EUR	German Treasury Bill 0% 16/sep/2009	29.961.748	7,91
22.500.000	EUR	German Treasury Bill 0% 29/jul/2009	22.489.107	5,93
22.500.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/jul/2009	22.491.104	5,94
30.500.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 15/sep/2009	30.456.766	8,03
7.500.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/ago/2009	7.489.060	1,98
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			252.789.880	66,71
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			360.820.084	95,22
Total cartera de valores			360.820.084	95,22
Patrimonio Neto			378.927.432	100,00

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	(minusvalía) Verlust
01-jul-09	USD	8.000.000	EUR	5.713.265	-9.799
Total (minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-9.799

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – EUR Commodities (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo fijo	Tipo pagado	Moneda	Nominal	(minusvalía) latente
29-jun-09	Index Swap	Dow Jones AF	–	0,35%	USD	75.000.000	–1.687.219
09-jun-09	Index Swap	Dow Jones AIG Commodity – Index	–	0,29%	USD	70.000.000	–1.581.825
29-jun-09	Index Swap	Dow Jones AIG Commodity – Index	–	0,28%	USD	80.000.000	–1.807.638
29-jun-09	Index Swap	Dow Jones AIG Commodity – Index	–	0,25%	USD	280.000.000	–6.323.579
29-jun-09	Index Swap	GSE	–	0,48%	USD	40.000.000	–952.217
Total (minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera							–12.352.478

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Euro Liquidity (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
9.000.000	EUR	Austria Government Bond 5,5% 15/ene/2010	9.196.659	0,73
2.500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 5,25% 04/jul/2010	2.602.758	0,21
3.000.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 2,25% 10/dic/2010	3.039.476	0,24
25.000.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 4% 11/dic/2009	25.354.240	2,02
30.000.000	EUR	France Government Bond OAT 5,5% 25/oct/2010	31.614.471	2,52
22.000.000	EUR	French Treasury Note 2,5% 12/jul/2010	22.142.113	1,76
40.000.000	EUR	French Treasury Note 3% 12/ene/2010	40.336.187	3,21
30.000.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/may/2010	29.716.278	2,37
50.000.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/nov/2009	49.791.940	3,97
40.000.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/nov/2009	39.834.040	3,17
53.300.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/jun/2010	54.088.242	4,32
21.500.000	EUR	Netherlands Government Bond 4% 15/ene/2011	22.247.910	1,77
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			329.964.314	26,29
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			329.964.314	26,29
Total cartera de valores			329.964.314	26,29
Patrimonio Neto			1.255.258.887	100,00

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Opti Cash Plus (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta variable				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
550.054	EUR	Banca Popolare di Milano	2.267.598	4,30
Seguros				
35.261	EUR	Allianz Se-Reg	2.303.601	4,36
Servicios locales				
Empresas eléctricas				
42.648	EUR	RWE AG	2.427.951	4,60
Servicios no cíclicos				
Telefonía fija				
312.888	EUR	Deutsche Telekom AG-Reg	2.639.210	5,00
Total Renta variable			9.638.360	18,26
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
12.000.000	EUR	Austria Government Bond 4% 15/jul/2009	12.014.400	22,76
6.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 3,5% 09/oct/2009	6.047.340	11,45
1.000.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 4% 11/dic/2009	1.015.070	1,92
5.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/oct/2009	5.052.250	9,57
2.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/nov/2009	2.022.860	3,83
14.000.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 30/jul/2009	14.049.280	26,61
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			40.201.200	76,14
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			49.839.560	94,40
Total cartera de valores			49.839.560	94,40
Patrimonio Neto			52.796.100	100,00

Contratos de permuta financiera abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo fijo	Tipo pagado	Moneda	Nominal	Plusvalía latente
08-jul-09	Equity Swap	Basket	–	0,653%	EUR	10.000.001	365.451
Total Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera							365.451

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
74.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 3,75% 04/ene/2019	76.558.550	6,60
70.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/jul/2014	75.512.500	6,51
33.000.000	EUR	France Government Bond OAT 5,5% 25/abr/2029	38.012.700	3,28
30.000.000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 3,9% 20/ago/2011	31.068.000	2,68
10.000.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/may/2010	9.915.500	0,85
65.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/jun/2010	66.066.000	5,69
69.800.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/ago/2016	70.602.700	6,09
35.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/abr/2012	36.624.000	3,16
28.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/ago/2013	29.395.800	2,53
100.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/ago/2014	104.810.000	9,03
73.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/feb/2013	77.865.450	6,71
35.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/feb/2012	37.429.000	3,23
42.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/nov/2029	42.678.300	3,68
46.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6% 01/may/2031	50.229.700	4,33
21.400.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7,25% 01/nov/2026	26.661.190	2,30
45.000.000	EUR	Italy Certificati Di Credito Del Tesoro Floating 01/ago/2009	45.043.875	3,88
50.000.000	EUR	Italy Certificati Di Credito Del Tesoro Floating 01/jun/2010	50.106.250	4,32
58.000.000	EUR	Italy Certificati Di Credito Del Tesoro Floating 01/nov/2011	58.040.600	5,00
58.000.000	EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro 1,5% 01/oct/2009	58.115.130	5,01
50.000.000	EUR	Spain Government Bond 3,25% 30/jul/2010	51.250.000	4,42
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			1.035.985.245	89,30
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			1.035.985.245	89,30
Total cartera de valores			1.035.985.245	89,30
Patrimonio Neto			1.160.102.963	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/(minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
21-sep-09	7.870	Eur Dj Euro Stoxx 50	EUR	188.407.800	2.394	705.100
10-sep-09	-1.790	Eur Euro Schatz	EUR	-193.149.950	108	-881.243
10-sep-09	-400	Euro Bobl	EUR	-46.180.000	115	-412.000
10-sep-09	-75	Euro Bund	EUR	-9.082.500	121	-150.750
21-sep-09	2.460	Footsie 100	GBP	103.812.000	4.220	-964.417
17-sep-09	-150	GBP 3M 90 Day Sterling	GBP	-18.540.000	99	5.504
20-jun-12	150	GBP 3M 90 Day Sterling	GBP	17.863.125	95	-102.281
11-sep-09	-1.550	Nikkei225	JPY	-7.707.375.000	9.945	-546.349
21-sep-09	885	Swiss Mkt Index	CHF	47.683.800	5.388	401.932
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						-1.944.504

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	CHF	26.413.000	EUR	17.503.645	-187.278
17-jul-09	CHF	17.000.000	EUR	11.252.689	-107.486
17-jul-09	EUR	50.150.451	JPY	6.599.999.999	1.376.552
17-jul-09	EUR	6.559.504	JPY	900.000.000	-91.450
17-jul-09	EUR	48.475.590	USD	66.000.000	1.421.455
17-jul-09	EUR	24.849.623	USD	34.000.000	609.616
17-jul-09	GBP	49.844.000	EUR	56.495.818	2.023.682
17-jul-09	GBP	40.000.000	EUR	45.448.864	1.513.258
17-jul-09	JPY	900.000.000	CHF	10.099.083	30.000
Total Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas					6.588.349

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Optimiser (expresado en EUR)

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Renta fija				
Sector bancario y financiero				
Entidades bancarias				
2.750.000	EUR	Banche Popolari Unite FRN 07/dic/2015	2.530.000	1,70
1.000.000	EUR	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3,5% 24/abr/2012	1.011.690	0,68
2.000.000	EUR	Cassa Depositi e Prestiti SpA 3,75% 31/ene/2012	2.042.500	1,37
560.000	EUR	CRH Finance Bv 7,375% 28/may/2014	570.889	0,38
2.500.000	EUR	European Investment Bank 3,5% 15/abr/2016	2.483.125	1,66
750.000	EUR	HSBC Bank Eurib3 29/mar/16	653.153	0,44
1.000.000	EUR	HSBC Holdings Plc Floating 22/sep/2014	980.415	0,66
2.800.000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,25% 21/may/2012	2.809.062	1,88
2.400.000	EUR	RCI Banque SA 5,875% 30/nov/2010	2.460.336	1,65
2.200.000	EUR	Société Financement de l'Economie Française 3,125% 30/jun/2014	2.202.640	1,48
4.000.000	EUR	UniCredit SpA Floating 15/jun/2015	3.636.095	2,43
Seguros				
1.020.000	EUR	Eureko Bv 7,375% 16/jun/2014	1.066.513	0,72
500.000	USD	Nelsom Re Ltd UsL3M+12% 06/jun/2011	294.927	0,20
1.000.000	USD	Nelson Re Ltd Floating 06/jun/2011	677.432	0,45
1.000.000	USD	Nelson Re Ltd Floating 06/jun/2011	673.646	0,45
Gestión de inversiones				
250.000	EUR	Green Valley Ltd Floating 10/ene/2011	239.405	0,16
1.000.000	USD	Muteki Ltd Floating 24/may/2011	676.912	0,45
Reaseguros				
400.000	USD	Merna USLIB+175BP Floating 07/jul/2010	265.497	0,18
Actividades financieras especializadas y otras				
12.640	EUR	ETFS Crude Oil 0% Perpetual	239.654	0,16
134.995	EUR	ETFS Physical Gold 0% Perpetual	8.838.122	5,93
500.000	EUR	JPMorgan Cert Structured 0% 30/mar/2010	260.850	0,17
1.750.000	EUR	Osiris Cap Eurib3 Floating 01/ene/2010	1.700.291	1,14
500.000	EUR	Osiris Cap Eurib3 Floating 15/ene/2010	486.865	0,33
1.000.000	EUR	Vita Capital III FRN 01/ene/2011	906.110	0,61
2.000.000	EUR	Vita Capital III Ltd Floating 01/ene/2011	1.812.500	1,22
2.000.000	USD	Vita Capital III Ltd Floating 01/ene/2011	1.300.966	0,87
1.100.000	USD	Vita Capital III Ltd Floating 01/ene/2011	716.237	0,48
3.000.000	USD	Vita Capital III Ltd Floating 01/ene/2012	1.809.881	1,21
3.000.000	USD	Vita Capital III Ltd Floating 01/ene/2012	1.808.962	1,21
1.000.000	EUR	Vita Capital III Ltd Floating 01/ene/2012	860.730	0,58
1.830.000	EUR	Volkswagen International Finance NV 3,75% 16/nov/2010	1.854.559	1,25
Industrias básicas				
Materiales Básicos				
850.000	EUR	Blue Fin Ltd Floating 10/abr/2012	713.023	0,48
Materiales de construcción				
480.000	EUR	Cie de Saint-Gobain 6% 20/may/2013	501.529	0,34
Productos químicos				
1.200.000	EUR	Akzo Nobel NV 7,25% 27/mar/2015	1.308.629	0,88
365.000	EUR	Lanxess Finance Bv 7,75% 09/abr/2014	391.630	0,26
290.000	EUR	Syngenta Finance NV 4% 30/jun/2014	294.701	0,20
Acero y otros metales				
1.100.000	EUR	ArcelorMittal 8,25% 03/jun/2013	1.152.014	0,77
Bienes de consumo cíclico				
Repuestos del automóvil				
417.000	EUR	Michelin Luxembourg SCS 8,625% 24/abr/2014	459.742	0,31

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Optimiser (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Tabaco				
600.000	EUR	Imperial Tobacco Finance Plc 5% 25/jun/2012	606.298	0,40
Servicios cíclicos				
Exploración y producción				
840.000	EUR	Repsol International Finance Bv 6,5% 27/mar/2014	907.250	0,61
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
800.000	EUR	Casino Guichard Perrachon SA 5,5% 30/ene/2015	802.560	0,53
100.000	EUR	Metro AG 1,52% 08/sep/2010	98.837	0,07
Servicios de apoyo				
300.000	EUR	Adecco International Financial Services Bv 7,625% 28/abr/2014	324.010	0,22
Industria general				
Construcción y materiales				
300.000	EUR	Lafarge SA Floating 06/jul/2010	293.819	0,20
490.000	EUR	Lafarge SA 7,625% 27/may/2014	513.702	0,34
Industrias diversificadas				
2.300.000	EUR	ThyssenKrupp AG 8% 18/jun/2014	2.375.946	1,59
Tecnologías de la información				
Telecomunicaciones				
350.000	EUR	TPSA Eurofinance France SA 6% 22/may/2014	367.245	0,25
2.100.000	GBP	Vodafone Group Plc 5,375% 05/dic/2017	2.426.798	1,62
Bienes de consumo no cíclico				
Productos farmacéuticos				
1.250.000	EUR	Pfizer Inc, 3,625% 03/jun/2013	1.271.063	0,85
Total Renta fija			62.678.760	42,02
Renta variable				
Sector bancario y financiero				
Grupos inmobiliarios				
233.000	HKD	Sun Hung Kai Properties	2.074.807	1,39
Industrias básicas				
Productos químicos				
27.972	EUR	Bayer AG	1.069.090	0,72
Productos químicos básicos				
18.784	EUR	Linde AG	1.097.549	0,74
Minería general				
76.579	GBP	Anglo American Plc	1.585.618	1,06
412.342	GBP	Xstrata Plc	3.182.252	2,13
Acero y otros metales				
62.873	EUR	ArcelorMittal	1.470.599	0,98
Servicios cíclicos				
Medios de difusión y entretenimiento				
62.231	USD	The Walt Disney Co.	1.027.977	0,69
Compañías integradas de petróleo y gas				
51.658	EUR	OMV AG	1.378.752	0,92
106.119	EUR	Repsol Ypf SA	1.691.537	1,14
Medios de comunicación				
4.225.229	GBP	ITV Plc	1.736.328	1,16
599.220	EUR	Premiere AG	1.725.754	1,16
Equipos y servicios petroleros				
90.846	USD	Weatherford International Ltd	1.264.907	0,85

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Optimiser (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Industria general				
Construcción pesada				
15.620	EUR	Acciona SA	1.368.312	0,92
Transporte industrial				
272.244	GBP	BP Plc	1.527.277	1,02
Tecnologías de la información				
Hardware informático				
12.888	USD	Apple Inc.	1.306.120	0,88
Internet				
3.458	USD	Google Inc.-cl A	1.037.979	0,70
154.093	USD	Yahoo! Inc.	1.691.821	1,13
Semiconductores				
604.453	GBP	ARM Holdings Plc	849.868	0,57
423.000	USD	Micron Technology Inc.	1.519.923	1,02
330.575	EUR	STMicroelectronics NV	1.762.956	1,17
Telecomunicaciones				
49.333	USD	Qualcomm Inc.	1.598.887	1,07
Servicios locales				
Empresas eléctricas				
37.832	EUR	EDF	1.311.825	0,88
555.003	EUR	Edp – Energias de Portugal	1.550.124	1,04
51.147	EUR	E.ON AG	1.289.927	0,86
Petróleo y gas				
41.296	EUR	Technip SA	1.440.817	0,97
Bienes de consumo no cíclico				
Productoras de alimentos				
24.530	EUR	Groupe Danone	862.965	0,58
41.146	CHF	Nestle SA	1.103.700	0,74
Productos farmacéuticos				
28.916	CHF	Novartis AG-Reg	834.782	0,56
11.336	CHF	Roche Holding AG-Genusschein	1.097.560	0,73
66.212	GBP	Shire Ltd	649.526	0,44
Total Renta variable			42.109.539	28,22
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
8.250.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 5,625% 04/ene/2028	9.669.825	6,48
1.600.000	EUR	French Treasury Note 4,50% 12/jul/2012	1.716.720	1,15
1.440.000.000	JPY	Japanese Government Cpi Linked Bond 0,5% 10/jun/2015	9.391.207	6,29
1.785.000.000	JPY	Japanese Government Cpi Linked Bond 0,8% 10/dic/2015	11.721.504	7,86
1.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 4% 15/jul/2019	1.016.850	0,68
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			33.516.106	22,46
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			138.304.405	92,70

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Optimiser (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios				
28.000	EUR	ETFS Physical Palladium	489.720	0,33
5.650	EUR	ETFS Physical Platinum	468.385	0,31
106.996	EUR	ETFS Physical Silver	1.027.162	0,70
55.500	EUR	Lyxor ETF Commodities CRB	957.375	0,64
34.000	EUR	Lyxor ETF Commodities CRB	588.880	0,39
Total Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios			3.531.522	2,37
Total cartera de valores			141.835.927	95,07
Patrimonio Neto			149.194.708	100,00

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/(corta)	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la Moneda del contrato)	Precio de mercado local (en la Moneda del contrato)	Plusvalía/(minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-sep-09	3	Chi CBOE Vix In	USD	90.750	30	107
19-ago-09	5	Chi CBOE Vix In	USD	146.750	29	-535
30-sep-09	165	Chi Us 10YrNo	USD	19.196.719	116	157.626
21-sep-09	-498	Eur Dj Euro Stoxx 50	EUR	-11.922.120	2.394	9.480
10-sep-09	-160	Euro Bund	EUR	-19.376.000	121	-468.714
21-sep-09	-63	Footsie 100	GBP	-2.658.600	4.220	-14.636
18-sep-09	-265	S&P 500	USD	-12.057.500	910	-11.763
Total (minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						-328.435

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente
15-jul-09	AUD	7.282.330	NZD	9.100.000	-6.609
15-jul-09	CHF	7.350.000	EUR	4.789.100	29.494
15-jul-09	EUR	4.892.627	CHF	7.400.000	41.249
15-jul-09	EUR	3.095.872	CHF	4.650.000	47.369
15-jul-09	EUR	15.059.673	JPY	1.995.000.000	316.874
15-jul-09	EUR	15.021.459	JPY	1.995.000.000	278.664
15-jul-09	EUR	672.043	NZD	1.500.000	-20.156
15-jul-09	JPY	45.000.000	EUR	335.803	-3.260
15-jul-09	JPY	385.000.000	EUR	2.810.486	34.609
15-jul-09	JPY	720.000.000	EUR	5.315.929	4.769
15-jul-09	NOK	25.500.000	EUR	2.929.452	-106.131
15-jul-09	NOK	25.500.000	EUR	2.891.156	-67.836
15-jul-09	NZD	10.650.000	AUD	8.323.564	122.528
16-jul-09	EUR	14.631.064	GBP	13.200.000	-866.537
16-jul-09	EUR	1.260.442	GBP	1.100.000	-31.023
16-jul-09	EUR	4.031.794	GBP	3.500.000	-77.411
16-jul-09	EUR	464.064	GBP	400.000	-5.559
16-jul-09	EUR	575.341	GBP	500.000	-11.688
16-jul-09	EUR	2.047.170	HKD	21.700.000	50.651
16-jul-09	EUR	466.883	HKD	5.100.000	-2.343
16-jul-09	EUR	19.311.559	USD	26.225.000	614.678
16-jul-09	EUR	19.254.772	USD	26.225.000	557.891
16-jul-09	EUR	1.026.242	USD	1.400.000	28.125
16-jul-09	EUR	4.587.156	USD	6.400.000	24.334
16-jul-09	GBP	5.300.000	EUR	6.006.687	215.816

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. – Optimiser (expresado en EUR)
Inventario de la cartera a 30 de junio de 2009 (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2009 (Fortsetzung)
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
16-jul-09	GBP	1.600.000	EUR	1.890.627	-12.136
16-jul-09	GBP	1.250.000	EUR	1.460.929	6.642
16-jul-09	GBP	200.000	EUR	235.516	-704
16-jul-09	GBP	2.580.645	USD	4.000.000	178.060
16-jul-09	HKD	1.700.000	EUR	157.739	-1.330
16-jul-09	USD	4.150.000	EUR	2.924.286	34.419
16-jul-09	USD	7.200.000	EUR	5.174.086	-40.911
16-jul-09	USD	5.000.000	EUR	3.570.026	-5.321
16-jul-09	USD	3.500.000	EUR	2.478.964	16.329
16-jul-09	USD	330.000	EUR	234.708	562
16-jul-09	USD	1.350.000	EUR	975.222	-12.752
16-jul-09	USD	3.800.000	GBP	2.400.126	-108.716
17-jul-09	CAD	4.200.000	AUD	4.805.822	-188.078
Total Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas					1.034.562

Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2009
(expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Moneda del contrato	Precio de mercado local (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente
17-jul-09	580	Call Dj Stoxx Media	EUR	5.800	-40.600
17-jul-09	312	Call Dj Stoxx 600 UTL	EUR	1.560	-63.960
18-jul-09	221	Call S&P 500	USD	28.518	-271.239
18-jul-09	115	Call S&P 500	USD	8.773	-116.834
17-jul-09	-253	Put Dj Stoxx 600 TCM	EUR	-2.530	53.130
Total (minusvalía) latente neta en contratos de opciones					-439.503

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

Pioneer S.F. **Memoria relativa a las Cuentas Semestrales** **a 30 de junio de 2009**

A menos que se indique otra cosa, los términos en mayúsculas iniciales de esta Memoria tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

1. Descripción del Fondo

Pioneer S.F. (en adelante, el “Fondo”) es un organismo de inversión colectiva de Derecho luxemburgués, que se constituyó el 6 de junio de 2003 con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa, de 20 de diciembre de 2002, sobre Organismos de Inversión Colectiva, en la forma de un fondo de inversión colectiva (“fonds commun de placement”) de tipo abierto con diversos subfondos independientes. El Fondo se estableció inicialmente con el nombre de Pioneer New Europe Funds, denominación que fue sustituida en julio de 2005 por la de Pioneer Funds II y, en marzo de 2007, por la de Pioneer S.F.

El Fondo se rige por el Reglamento de Gestión en vigor desde el 6 de junio de 2003, que fue modificado por vez última el 13 de diciembre de 2008, siendo publicada esta versión modificada en el Mémorial (Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo) de 13 de diciembre de 2008.

La gestión del Fondo está encomendada a Pioneer Asset Management S.A. (en adelante, la “Sociedad Gestora”). La Sociedad Gestora se constituyó por tiempo indefinido el 20 de diciembre de 1996. Los Estatutos de la Sociedad Gestora fueron publicados en el Mémorial (Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo) de 28 de enero de 1997 y fueron modificados por vez última el 24 de octubre de 2008, y publicados en el Mémorial del 25 de noviembre de 2008.

Los valores y otros activos del Fondo se mantienen segregados de los activos de la Sociedad Gestora y son gestionados por la Sociedad Gestora en aplicación del Reglamento de Gestión en nombre propio pero por cuenta y en beneficio exclusivo de los Partícipes del Fondo.

Los activos de los diferentes Subfondos se invierten por separado de conformidad con sus respectivas políticas y objetivos de inversión. Los Subfondos están denominados en euros (en adelante, la “Moneda de Cuenta”), y todos los activos y pasivos de cada Subfondo se valoran en la Moneda de Cuenta.

Los Partícipes podrán suscribir Participaciones en euros y en dólares estadounidenses. El Valor Liquidativo de la Participación en dólares estadounidenses será igual al contravalor en dicha moneda del Valor Liquidativo de la Participación diario en euros.

A 30 de junio de 2009, diecisiete Subfondos estaban operativos:

Subfondos de Renta Fija

Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year

Clases de Participaciones: A de reparto anual; A acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H de reparto anual; H acumulativas; I acumulativas.

Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year

Clases de Participaciones: A de reparto anual; A acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; I acumulativas.

Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year

Clases de Participaciones: A acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; I acumulativas.

Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year

Clases de Participaciones: A de reparto anual; A acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; I acumulativas.

Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year

Clases de Participaciones: A acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; I acumulativas.

Pioneer S.F. – Global Curve 7-10year

Clases de Participaciones: E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas.

Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked

Clases de Participaciones: A de reparto; A de reparto anual; A acumulativas; C acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; I de reparto; I acumulativas.

Pioneer S.F. – Opti Bond

Clases de Participaciones: A acumulativas; H acumulativas.

Subfondos a Corto Plazo

Pioneer S.F. – Vintage Euro Low

Clases de Participaciones: E acumulativas; F acumulativas; I acumulativas.

Subfondos de Renta Variable

Pioneer S.F. – European Equity Market Plus

Clases de Participaciones: A acumulativas; E acumulativas; H acumulativas.

Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus

Clases de Participaciones: A acumulativas; E acumulativas; H acumulativas.

Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus

Clases de Participaciones: A acumulativas; E acumulativas; H acumulativas.

Subfondos de Materias Primas

Pioneer S.F. – EUR Commodities

Clases de Participaciones: A acumulativas; C acumulativas; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; I de reparto anual; I acumulativas; X acumulativas.

Pioneer S.F. Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2009 (continuación)

Subfondos del Mercado Monetario

Pioneer S.F. – Euro Liquidity

Clases de Participaciones: A acumulativas; C acumulativas;
E acumulativas; H acumulativas; I de reparto anual;
I acumulativas.

Pioneer S.F. – Opti Cash Plus

Clases de Participaciones: A acumulativas; I acumulativas.

Subfondos de Asignación Flexible

Pioneer S.F. – Tactical Allocation Fund

Clases de Participaciones: E acumulativas; H acumulativas.

Pioneer S.F. – Optimiser

Clases de Participaciones: H acumulativas.

2. Resumen de las principales normas de contabilidad

Presentación de los estados financieros

Los estados financieros se han elaborado de conformidad con los requisitos legales y regulatorios por los que se rigen en Luxemburgo los organismos de inversión colectiva. Los estados financieros reflejan los Patrimonios Netos calculados el 30 de junio de 2009 con base en los precios de mercado de las inversiones a 30 de junio de 2009.

Valoración de las inversiones en valores

Las inversiones en valores cotizados o negociados en una bolsa o en un Mercado Regulado o cualquier Otro Mercado Regulado se valorarán a su último precio disponible a las 18:00 horas (hora de Luxemburgo) del correspondiente Día de Valoración, excepto las de los Subfondos Pioneer S.F. – Opti Bond, Pioneer S.F. – U.S. Equity Market Plus, Pioneer S.F. – Japanese Equity Market Plus y Pioneer S.F. – European Equity Market Plus, que se valorarán al último precio disponible a las 13:00 horas (hora de Luxemburgo), y salvo las del Subfondo Pioneer S.F. – Euro Liquidity, cuyos activos se valorarán utilizando el método basado en el coste amortizado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 17 (“Cálculo del Valor Teórico de la Participación”) del Reglamento de Gestión.

En caso de que alguno de los activos mantenidos en la cartera de un Subfondo en el día de que se trate no cotice ni se negocie en una bolsa o Mercado Regulado ni en ningún Otro Mercado Regulado, o si el último precio disponible establecido, conforme a lo previsto en el párrafo anterior, de los activos cotizados o negociados en cualquier bolsa o negociados en cualquiera de los mercados citados no fuese representativo de su valor razonable de mercado, su valor se calculará sobre la base de su precio de venta razonablemente previsible calculado con prudencia y de buena fe por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Conversión monetaria

Los activos y pasivos expresados en monedas distintas de la Moneda de Cuenta de los Subfondos se convierten aplicando los tipos de cambio vigentes a 30 de junio de 2009.

Las plusvalías y minusvalías derivadas de operaciones en moneda extranjera se llevan a la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la Moneda de Cuenta de los Subfondos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación.

Los tipos de cambio aplicados a 30 de junio de 2009 (tipos de WM Company al cierre de las operaciones del 30 de junio de 2009) fueron los siguientes:

1 EUR =		1 EUR =	
1,73500	AUD	225,00000	ISK
2,74890	BRL	135,33470	JPY
1,62895	CAD	9,02825	NOK
1,52550	CHF	2,16530	NZD
9,58110	CNY	4,46470	PLN
26,01250	CZK	10,86755	SEK
7,44634	DKK	2,03010	SGD
7,90086	EGP	2,15475	TRY
0,85170	GBP	1,40265	USD
10,87060	HKD	10,82195	ZAR

Contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas se valoran al tipo a plazo aplicable en la fecha del Balance al período que reste hasta el vencimiento. Las plusvalías o minusvalías derivadas de contratos a plazo sobre divisas se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de Variación Patrimonial.

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran al mismo precio de mercado cotizado descrito anteriormente en el apartado “Valoración de las inversiones en valores”. Durante la vigencia del contrato de futuros, los pagos correspondientes a las variaciones del depósito de garantía originadas por las plusvalías y minusvalías latentes se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial. Cuando el contrato se cierra, el Fondo contabiliza una plusvalía o minusvalía materializada equivalente a la diferencia entre los ingresos (o costes) generados por la operación de cierre y los correspondientes a la operación de apertura.

Opciones

Cuando un Subfondo compra una opción, paga una prima y contabiliza como inversión un importe equivalente a dicha prima. Cuando un Subfondo vende una opción, cobra una prima y reconoce como pasivo un importe equivalente a dicha prima. La inversión o pasivo se ajusta a diario para reflejar el valor de mercado vigente de la opción. Si una opción expira sin haber sido ejercitada, el Subfondo materializará una plusvalía o minusvalía equivalente a la prima cobrada o satisfecha.

Pioneer S.F.

Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2009 (continuación)

Contratos de permuta financiera (“swaps”)

Los Subfondos pueden celebrar contratos de permuta financiera del riesgo de crédito (“credit default swaps”), así como otros tipos de contratos swap, como permutas financieras de tipos de interés, swapciones y permutas financieras ligadas a la inflación. Las plusvalías o minusvalías derivadas de estos contratos de permuta financiera se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial. Estas operaciones se valoran por su valor razonable de mercado determinado de buena fe aplicando procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora.

Organismos de Inversión Colectiva (OIC) de tipo abierto

Las participaciones o acciones de OIC de tipo abierto se valoran por su último valor liquidativo o teórico calculado disponible o, si dicho precio no fuese representativo de su valor razonable de mercado, al precio que la Sociedad Gestora establezca de forma justa y equitativa. Las participaciones o acciones de OIC de tipo cerrado se valoran por su último valor de mercado disponible.

Ingresos financieros

En la medida en que el Fondo disponga razonablemente de información a este respecto, los dividendos se reconocerán como ingresos netos de cualesquiera retenciones fiscales a cuenta irrecuperables en la fecha en que los valores considerados coticen por vez primera “ex-dividendo”. Los ingresos en forma de intereses se devengan netos de cualquier impuesto irrecuperable en cada Fecha de Valoración del activo neto.

Plusvalías y minusvalías materializadas

Las plusvalías y minusvalías materializadas comprenden las plusvalías o minusvalías derivadas de la venta de valores e instrumentos del mercado monetario, contratos de futuros financieros, contratos a plazo sobre divisas, opciones y permuta financiera durante el período, así como las diferencias resultantes de la revalorización de otros activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período.

Las plusvalías o minusvalías se determinan sobre la base del coste medio ponderado de los valores vendidos.

Gastos de constitución

Los gastos relacionados con la constitución del Fondo y de cada uno de sus Subfondos se capitalizan en cada Subfondo y se amortizan a lo largo de un período no superior a cinco años.

Estados financieros consolidados

Las cifras de los Subfondos se presentan en este informe expresadas en la Moneda de Cuenta de cada Subfondo. Los estados financieros consolidados se expresan en euros y la suma de los Patrimonios Netos de los Subfondos se convierte a euros aplicando los tipos de cambio vigentes al cierre del período. Los estados financieros consolidados se presentan a efectos meramente informativos.

3. Comisiones de gestión, de comercialización y en función de resultados

Comisión de gestión

La comisión de gestión se calcula aplicando un porcentaje del Patrimonio Neto de cada Subfondo, que oscila entre un 0,10% y un 1,75% anual, en función del tipo de Subfondo considerado (o de la correspondiente Clase de Participaciones). En el caso de las Participaciones de Clase X, no se liquidará directamente al Subfondo ni, en consecuencia, quedará reflejada en su Patrimonio Neto, ninguna comisión de gestión; en lugar de ello, la Sociedad Gestora aplicará y cobrará dicha comisión de gestión directamente al Partícipe. Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por las Gestoras de Inversiones son sufragados por la Sociedad Gestora con cargo a la comisión de gestión que le corresponde percibir con arreglo a lo dispuesto en el Reglamento de Gestión del Fondo.

Comisión de comercialización

La Sociedad Gestora, cuando actúe en calidad de Entidad Comercializadora, tendrá derecho a percibir una comisión de comercialización de hasta un 1,00% anual del Patrimonio Neto correspondiente a la Clase de Participaciones del Subfondo de que se trate. No será aplicable ninguna comisión de comercialización a la Clase de Participaciones X.

Tanto la comisión de gestión como la comisión de comercialización se calculan y devengan en cada Día de Valoración, pagándose por meses vencidos en función del Patrimonio Neto diario medio de los correspondientes Subfondos.

Comisión en función de resultados

La comisión en función de resultados se calcula en cada Día de Valoración y se devenga en función del Patrimonio Neto en cada Período de Resultados (equivalente al año natural). El importe de dicha comisión estará en función de la diferencia existente entre el incremento que experimente el patrimonio de la Clase considerada y el registrado por el índice de referencia, una vez tenidos en cuenta los reembolsos y suscripciones de Participaciones de la Clase F habidos durante el Período de Resultados (consúltese el Folleto para ampliar esta información).

En el caso de las Participaciones de Clase X, no se liquidará directamente al Subfondo ni, en consecuencia, quedará reflejada en su Patrimonio Neto, ninguna comisión en función de resultados; en lugar de ello, la Sociedad Gestora aplicará y cobrará dicha comisión en función de resultados directamente al Partícipe.

La Sociedad Gestora se atenderá en todo momento al Principio de Cota Máxima a la hora de calcular la comisión en función de resultados. El Principio de Cota Máxima establece un Valor Liquidativo de la Participación por debajo del cual no se pagarán comisiones en función de resultados. Este nivel se denomina Cota Máxima y se fija en el Valor Liquidativo de la Participación de Clase F al cual se pagó por última vez una comisión en función de resultados o, en caso de que nunca se hubiera pagado esta comisión, en el Valor Liquidativo de la Participación al que fueron lanzadas las Participaciones de dicha Clase.

Pioneer S.F.

Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2009 (continuación)

En el período finalizado el 30 de junio de 2009 no se devengó comisión alguna en función de resultados.

4. Depositario, Agente de Pagos y Agente de Administración Central

En contraprestación por sus servicios, el Depositario y Agente de Pagos, y el Agente de Administración Administrativo tendrán derecho a percibir, con cargo a los activos del Subfondo considerado (o de la correspondiente Clase de Participaciones, en su caso), una comisión pagadera por meses vencidos, que oscilará, dependiendo del país en el que se mantengan los activos del correspondiente Subfondo o Clase de Participaciones, entre un 0,003% y un 0,5% del Patrimonio Neto de ese Subfondo o Clase de Participaciones.

5. Régimen fiscal

Con arreglo al Derecho luxemburgués, el Fondo no está sujeto a ningún impuesto sobre sus beneficios o plusvalías. No obstante, el Fondo soporta en Luxemburgo un impuesto ("Taxe d'Abonnement"), calculado y pagadero trimestralmente, equivalente al resultado de aplicar un tipo anual del 0,05% (del 0,01% anual en el caso del Subfondo Vintage Euro Low y de todas las Clases de Participaciones I y X) sobre el Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado al cierre del correspondiente trimestre natural.

Cabe que los intereses y dividendos cobrados por el Fondo estén sujetos a retenciones fiscales no recuperables en los países de origen.

6. Cambios en la composición de las carteras

Puede obtenerse en el domicilio social de la Sociedad Gestora del Fondo una relación gratuita de los cambios registrados por las carteras de inversiones en el período cerrado a 30 de junio de 2009.

7. Compromisos abiertos en contratos a plazo sobre divisas, contratos de futuros financieros, contratos de opciones y contratos de permuta financiera

Toda la información relativa a los compromisos pendientes a 30 de junio de 2009 en contratos a plazo sobre divisas, contratos de futuros financieros, contratos de opciones y contratos de permuta financiera se incluye en el Inventario de la cartera de cada uno de los Subfondos.

8. Préstamo de valores

Pioneer Asset Management S.A. ha celebrado acuerdos de préstamo de valores por cuenta de algunos de sus Subfondos de renta fija. Los Subfondos adscritos a los programas de préstamo de valores recibieron, a cambio de ceder sus valores en préstamo a lo largo del período, comisiones por importe de 5.515.447 EUR. Estas comisiones se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.

Pioneer Asset Management S.A. ha nombrado a Dresdner Bank A.G. entidad agente del programa de préstamo de valores de renta fija. En contraprestación por sus servicios de agencia, Dresdner Bank A.G. percibe un porcentaje de las comisiones variables de los programas asociados.

Pioneer Global Investments Limited ha sido nombrada por Pioneer Asset Management S.A. para supervisar estos programas de préstamo de valores, cometido por el que percibe un porcentaje fijo de las comisiones reseñadas.

Programa de préstamo de valores de renta fija

La remuneración que Dresdner Bank A.G. percibe en el marco del programa de préstamo de valores de renta fija retribuye también sus funciones como gestora de la inversión de las garantías aportadas en operaciones de préstamo de valores de renta fija.

A 30 de junio de 2009, los valores cedidos en préstamo tenían el siguiente valor de mercado:

Denominación del Subfondo	Valor de mercado de los valores cedidos en préstamo (EUR)
Pioneer S.F. – Euro Curve 1-3year	1.171.692.510
Pioneer S.F. – Euro Curve 3-5year	612.113.798
Pioneer S.F. – Euro Curve 7-10year	597.670.655
Pioneer S.F. – Euro Curve 10+year	640.135.641
Pioneer S.F. – Global Curve 1-3year	24.288.140
Pioneer S.F. – Euro Inflation Linked	54.839.992

Los préstamos de valores de renta fija están respaldados por garantías dinerarias y no dinerarias por un valor de 2.139.855.500 EUR y 1.089.230.522 EUR, respectivamente.

Pioneer S.F.
Memoria relativa a las Cuentas Semestrales
a 30 de junio de 2009 (continuación)

A 30 de junio de 2009, las garantías dinerarias estaban reinvertidas en los siguientes valores:

Tipo de instrumento	Nombre del emisor	Moneda	% Rentabilidad	Fecha de vencimiento final	Valor de mercado (EUR)
Floater con Garantía de Activos	ARRAN RESIDENTIAL MORTGAGES FUND	EUR	1,31	16/09/36	14.747.574.48
Floater con Garantía de Activos	ARRAN RESIDENTIAL MORTGAGES FUND	USD	0,35	20/09/36	2.319.747.67
Floater con Garantía de Activos	ARRAN RESIDENTIAL MORTGAGES FUND	EUR	1,29	20/09/56	2.317.563.99
Floater con Garantía de Activos	AYT GENOVA HIPOTE-CARIO	EUR	1,50	15/07/39	708.883.67
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MASTER ISSUER PLC	EUR	1,04	20/12/54	1.083.647.24
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,79	20/01/44	1.806.493.14
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,79	20/01/44	1.693.587.65
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,37	20/06/44	2.434.938.19
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,37	20/06/44	576.695.63
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,37	20/06/44	512.618.77
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,37	20/06/44	1.537.855.66
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,55	20/03/44	2.907.022.07
Floater con Garantía de Activos	GRANITE MORTGAGES PLC.	EUR	1,37	20/09/44	4.815.488.51
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	86.596.745.40
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	86.596.745.40
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	86.596.745.40
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	86.596.745.40
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	121.602.680.10
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	71.670.357.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	71.670.357.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	02/07/09	71.670.357.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	03/07/09	17.777.736.63
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	23.322.481.88
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	66.569.849.50
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	33.284.924.75
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	36.081.977.25
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	65.220.683.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	83.832.599.40
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	67.655.764.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,41	ABIERTO	65.747.187.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	5.763.573.48
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	74.829.381.00
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	11.166.886.59
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	14.118.599.64
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	9.469.174.44
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	5.198.173.99
Contrato de Repo con Entrega Física	BARCLAYS BANK PLC	EUR	0,60	ABIERTO	15.063.871.76
Contrato de Repo con Entrega Física	BNP PARIBAS PARIS	EUR	0,41	ABIERTO	55.580.723.83
Contrato de Repo con Entrega Física	BNP PARIBAS PARIS	EUR	0,41	ABIERTO	75.724.437.80
Contrato de Repo con Entrega Física	BNP PARIBAS PARIS	EUR	0,41	ABIERTO	69.465.621.50
Contrato de Repo con Entrega Física	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0,45	02/07/09	20.612.631.60
Contrato de Repo con Entrega Física	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0,45	03/07/09	16.130.177.27
Contrato de Repo con Entrega Física	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0,45	03/07/09	20.484.296.25
Contrato de Repo con Entrega Física	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0,45	03/07/09	13.958.937.30
Contrato de Repo con Entrega Física	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0,40	ABIERTO	48.267.254.20
Contrato de Repo con Entrega Física	DANKSE BANK CO-PENHAGE	EUR	0,45	ABIERTO	14.478.860.00
Contrato de Repo con Entrega Física	DANKSE BANK CO-PENHAGE	EUR	0,45	ABIERTO	100.089.726.66
Contrato de Repo con Entrega Física	DANKSE BANK CO-PENHAGE	EUR	0,45	ABIERTO	25.240.996.64
Contrato de Repo con Entrega Física	NOMURA IINTERNA-TIONAL LONDON	EUR	0,42	02/07/09	47.082.620.20
Contrato de Repo con Entrega Física	NOMURA IINTERNA-TIONAL LONDON	EUR	0,42	02/07/09	34.946.703.00
Contrato de Repo con Entrega Física	NOMURA IINTERNA-TIONAL LONDON	EUR	0,42	02/07/09	40.938.976.65
Contrato de Repo con Entrega Física	NOMURA IINTERNA-TIONAL LONDON	EUR	0,42	02/07/09	40.938.976.65
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	02/07/09	1.209.527.77
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	888.985.55

Pioneer S.F.
Memoria relativa a las Cuentas Semestrales
a 30 de junio de 2009 (continuación)

Tipo de instrumento	Nombre del emisor	Moneda	% Rentabilidad	Fecha de vencimiento final	Valor de mercado (EUR)
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	1.227.902.10
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	572.592.84
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	344.554.09
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	749.152.67
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	1.012.230.92
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	890.586.12
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	1.112.039.63
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	373.702.67
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	2.298.854.01
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	1.109.419.61
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	157.552.37
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	499.669.41
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	1.084.073.71
Contrato de Repo con Entrega Física	UBS Ltd	EUR	0,60	ABIERTO	2.305.101.64
Depósitos a plazo fijo	DRESDNER BANK AG LONDON	EUR	0,40	01/07/09	48.406.385.51
Depósitos a plazo fijo	DRESDNER BANK AG LONDON	EUR	0,40	01/07/09	95.137.512.30
Repo Tripartito Grupo 1	BNP PARIBAS SECS CORP	USD	0,05	01/07/09	948.204.09
Repo Tripartito Grupo 16	BARCLAYS BANK PLC	EUR	25,00	01/07/09	32.906.500.00

Dirección y administración

Sociedad Gestora, Agente de Domiciliaciones y Entidad Comercializadora

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de Administración

Presidente

Sr. Sebastiano Bazzoni
Administrador,
Pioneer Investment Management Limited, Dublín
residente en Italia.

Miembros

Sr. Silvio Asti
Director Jefe de Principios de Contabilidad e Información
Financiera,
UniCredito Italiano S.p.A., Milán
residente en Italia

Sr. Marc Bayot
Profesor Emérito de Finanzas,
Universidad Libre de Bruselas
residente en Bélgica

Sr. Angelo Forloni⁽¹⁾
Director Jefe de Operaciones Mundiales,
Pioneer Global Asset Management S.p.A., Milán
residente en Italia

Sr. Robert Richardson
Chief Executive Officer (CEO),
Pioneer Investment Management Limited, Dublín
residente en Irlanda

Sr. Enrico Turchi
Director General,
Pioneer Asset Management S.A.,
residente en Luxemburgo

Sr. Patrick Zurstrassen
Miembro del Consejo,
MDO Services S.A., Luxemburgo
residente en Luxemburgo

Consejeros delegados de la Sociedad Gestora

Sr. Enrico Turchi
residente en Luxemburgo

Sr. Cormac Daly
residente en Luxemburgo

Agente Administrativo

Société Générale Securities Services Luxembourg S.A.⁽²⁾
16, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Depositario y Agente de Pagos

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

European Fund Services S.A.⁽³⁾
18, Boulevard Royal
L-2449 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 mbH
Apianstrasse 16-20
D-85774 Unterföhring cerca de Múnich
Alemania

Pioneer Investment Management SGRpA
6, Galleria San Carlo
20122 Milán
Italia

Audidores del Fondo y de la Sociedad Gestora

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos

Arendt & Medernach
14, rue Erasme B.P. 39
L-2010 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

(1) Hasta el 13 de julio de 2009

(2) Hasta el 13 de mayo de 2009, "Euro-VL Luxemburgo."

(3) Hasta el 30 de junio de 2009, "17, Rue Antoine Jans"

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

