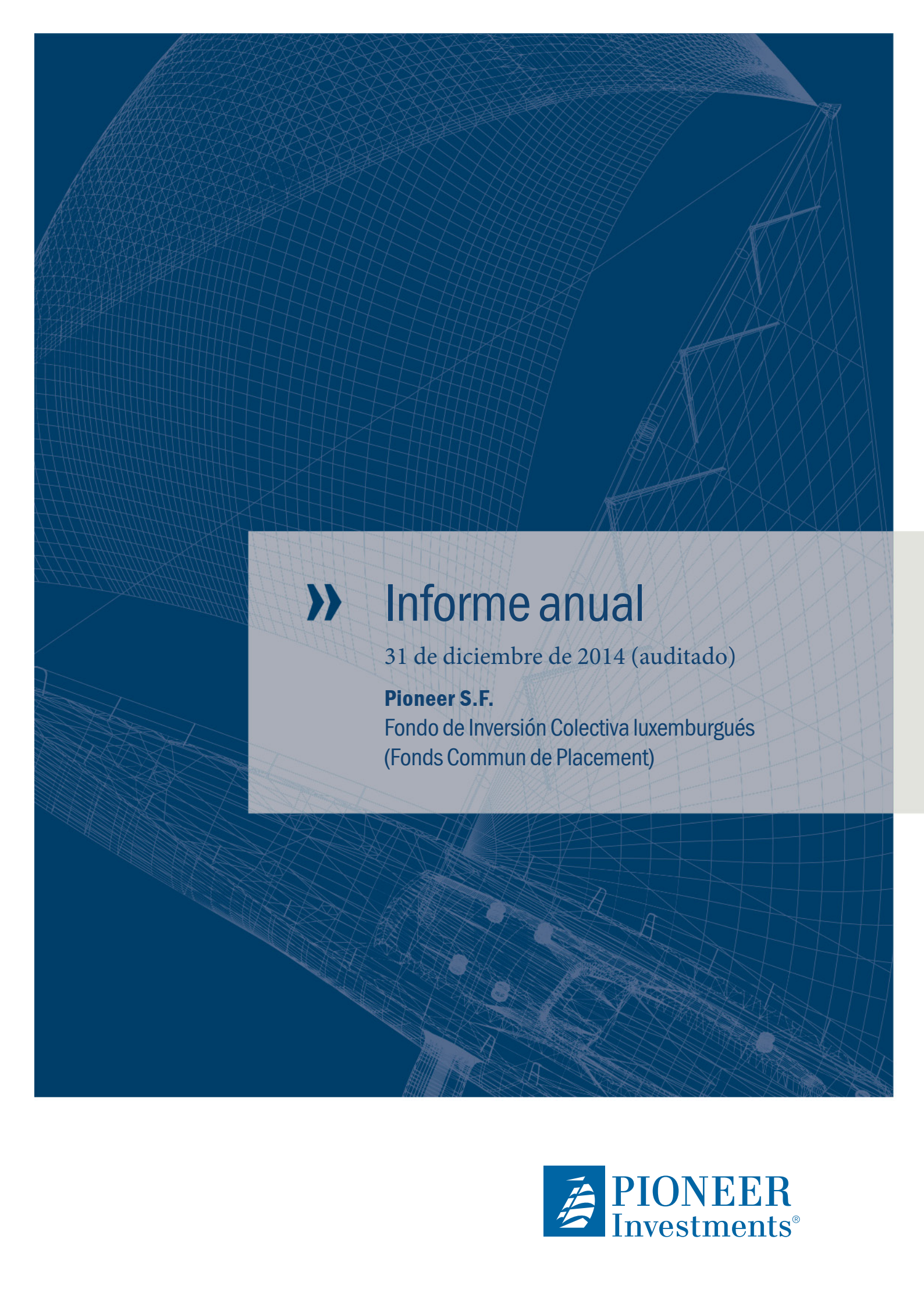




» Informe anual

31 de diciembre de 2014 (auditado)

Pioneer S.F.

Fondo de Inversión Colectiva luxemburgués
(Fonds Commun de Placement)

Índice

Comentario anual sobre los mercados financieros	3
Información sobre riesgos (sin auditar)	6
Balance	9
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial	17
Información estadística sobre las Participaciones	25
Inventario de la cartera	
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	47
Contratos de futuros financieros abiertos	47
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	48
Contratos de opciones abiertos	48
Contratos de permuta financiera abiertos	48
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	50
Contratos de futuros financieros abiertos	50
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	51
Contratos de opciones abiertos	51
Contratos de permuta financiera abiertos	51
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	52
Contratos de futuros financieros abiertos	52
Contratos de opciones abiertos	53
Contratos de permuta financiera abiertos	53
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	54
Contratos de futuros financieros abiertos	54
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	55
Contratos de opciones abiertos	55
Contratos de permuta financiera abiertos	55
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	57
Contratos de futuros financieros abiertos	58
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	58
Contratos de opciones abiertos	58
Contratos de permuta financiera abiertos	58
Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year	60
Contratos de futuros financieros abiertos	60
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	61
Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year	62
Contratos de futuros financieros abiertos	62
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	62
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	63
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	66
Contratos de permuta financiera abiertos	66
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018	67
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	68
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018	69
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	69
Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018	70
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	71

Índice

Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019	72
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	75
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond	76
Contratos de futuros financieros abiertos	78
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	79
Contratos de opciones abiertos	79
Contratos de permuta financiera abiertos	80
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	82
Contratos de futuros financieros abiertos	89
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	89
Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus	91
Contratos de futuros financieros abiertos	94
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus	95
Contratos de futuros financieros abiertos	100
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund	101
Contratos de futuros financieros abiertos	102
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	102
Contratos de opciones abiertos	103
Contratos de permuta financiera abiertos	103
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	104
Contratos de futuros financieros abiertos	105
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	105
Contratos de opciones abiertos	106
Contratos de permuta financiera abiertos	107
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	108
Contratos de futuros financieros abiertos	108
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	109
Contratos de opciones abiertos	110
Contratos de permuta financiera abiertos	110
Pioneer S.F. - Optimiser	111
Contratos de futuros financieros abiertos	117
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	118
Contratos de opciones abiertos	119
Contratos de permuta financiera abiertos	123
Pioneer S.F. - EUR Commodities	127
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	127
Contratos de permuta financiera abiertos	128
Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture	129
Contratos a plazo sobre divisas abiertos	129
Contratos de permuta financiera abiertos	129
Memoria relativa a las Cuentas anuales	130
Informe de auditoría	140
Dirección y administración	141

Informe anual de 2014 de Pioneer S.F.

Comentario anual sobre los mercados financieros

Economía

A lo largo de 2014, las perspectivas relativas al ciclo económico mundial fueron deteriorándose gradualmente. Entre los factores que contribuyeron a este deterioro, cabe destacar la caída significativa del precio del petróleo y las tensiones en Rusia. El abaratamiento del petróleo (iniciado en la segunda mitad del año) se vio acelerado por la decisión adoptada en noviembre por la Organización de Países Exportadores de Petróleo de no recortar la producción de crudo, a pesar de que la oferta superaba estructuralmente a la demanda. Esta circunstancia alimentó las inquietudes de los inversores en torno al ciclo económico de los países emergentes exportadores de petróleo.

Según los últimos datos del Fondo Monetario Internacional, el **crecimiento mundial** se situó en el 3,3% anual en 2014. Los países desarrollados registraron un crecimiento del 1,8% frente al 4,4% de los países emergentes.

En la **zona euro**, el PIB correspondiente al tercer trimestre registró un crecimiento intertrimestral del 0,2% (frente al 0,1% del segundo y el 0,3% del primero). Por países, cabe destacar especialmente el debilitamiento de **Alemania**, que registró un crecimiento del 0,1% en tasa intertrimestral de septiembre a diciembre, solo ligeramente superior al del segundo trimestre (-0,1%) y más lento que la tasa correspondiente a los tres primeros meses del año (+0,8%).

En **España**, la economía siguió creciendo (un 0,5% en el tercer trimestre, un 0,5% en el segundo y un 0,3% en el primero). La misma tendencia puede observarse en el PIB de **Portugal** (un 0,3% en el tercer trimestre, un 0,3% en el segundo y un -0,4% en el primero). El crecimiento del PIB fue más débil en **Francia** (un 0,3% en el tercer trimestre frente a un 0,1% en el segundo y un 0% en el primero). Las cifras del PIB de **Italia** también fueron decepcionantes. Tras registrar un crecimiento nulo en los tres primeros meses del año, el PIB cayó un 0,2% en tasa intertrimestral en el segundo trimestre y un 0,1% en el tercero, por lo que el país entró técnicamente en recesión. En la escena política, el fracaso de las elecciones presidenciales de diciembre en Grecia precipitó el adelantamiento de las elecciones en enero de 2015. La decisión de poner fin al proceso de ayuda financiera y abrir una posible línea de crédito hasta 2016 se ha pospuesto hasta que el nuevo gobierno griego defina su posición sobre las medidas de austeridad.

La **inflación de la zona euro** siguió cayendo desde el 0,8% de finales de 2013 hasta el -0,2% de finales de 2014. Estas cifras llevaron al Banco Central Europeo (BCE) a adoptar un paquete completo de medidas políticas de expansión monetaria. En línea con las bajadas previas, el BCE decidió en septiembre seguir recortando el tipo interés de las operaciones principales de financiación hasta el 0,05%, el tipo de interés de la facilidad de depósitos hasta el -0,2% y el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito hasta el 0,3%. También se puso en marcha un programa de compra de bonos de titulación, así como otro de compra de bonos garantizados. Por último, tras la reunión sobre política monetaria del BCE celebrada en diciembre, el Presidente de la institución, Mario Draghi, dejó claro que no dudaría en recurrir a otros métodos no convencionales, como la compra de varios activos financieros (específicamente valores públicos) si las medidas adoptadas hasta el momento no lograban restablecer el balance del BCE a valores de principios de 2012.

En el primer semestre de 2014, se alcanzó un acuerdo sobre el Mecanismo Único de Resolución para los bancos europeos, que entrará en vigor en enero de 2015. El capital disponible para intervenciones (55.000 millones de euros) se abonará a lo largo de un periodo de ocho años. Se trata de otro pilar en el proceso de creación de la Unión Bancaria, que materializará el traspaso de la responsabilidad de la supervisión de las principales instituciones bancarias europeas al BCE. A la vista de esta iniciativa, el BCE finalizó su valoración de los activos bancarios en octubre.

En noviembre, la Comisión Europea anunció su plan de inversión: el Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas. Este plan de inversión propiciará inversiones públicas y privadas en la economía real por un valor de 315.000 millones de EUR a lo largo de los próximos años (2015-2017).

En **EE. UU.**, el crecimiento del PIB se aceleró a lo largo del año y alcanzó la tasa del 5% en el tercer trimestre (en tasa intertrimestral anualizada). El mercado laboral registró un comportamiento especialmente positivo con la caída del desempleo del 6,7% en diciembre de 2013 al 5,6% en diciembre de 2014, y el número de nuevos empleos durante 2014 registró el nivel más alto de los últimos 10 años. Los indicadores cualitativos también fueron positivos. En diciembre, el índice ISM del sector manufacturero se situó en el 55,5 y el del sector no manufacturero en el 56,2. La confianza de los consumidores mejoró del 80,52 por término medio en el primer trimestre a un 91,7 en el cuarto. Tras reducir el programa de flexibilidad cuantitativa a lo largo del año, la Reserva Federal le puso el punto y final en octubre. Parecía poco probable que se produjera un endurecimiento de la política monetaria, a la vista de la subida del tipo oficial de 0% a 0,25% aplicada por la Fed en diciembre y dirigida a fomentar un movimiento gradual hacia un entorno de pleno empleo y estabilidad de los precios.

En **Japón**, la debilidad del crecimiento y las variaciones de la tasa de inflación llevaron al banco central de Japón, el Banco de Japón, a aumentar su programa de flexibilización cuantitativa en octubre hasta los 80 billones de JPY anuales (desde los aproximadamente 70 billones de JPY anteriores). Según el Banco de Japón, la decisión se adoptó a la vista de la ralentización de la demanda del mercado de consumo y la caída de los precios del petróleo. En la escena política, las elecciones a la cámara baja celebradas en diciembre fueron favorables al partido del primer ministro Shinzo Abe y contribuyeron a aumentar la confianza de los inversores en las reformas de su gobierno.

En **China**, el PIB creció un 7,4% en 2014, lo que supone una caída frente al 7,7% registrado a finales de 2013. Durante el año, surgieron presiones deflacionistas como consecuencia de la caída de la inflación del 2,5% de finales de 2013 al 1,5% de finales de 2014. Este descenso llevó al Banco Popular de China a flexibilizar su política monetaria. En junio se aplicaron medidas adicionales de relajación del crédito en forma de préstamos dirigidos a las pymes y al sector agrícola. Asimismo, a finales de noviembre el Banco Popular de China redujo el tipo de interés de la facilidad de depósitos en un 0,25% (hasta el 2,75%) y el tipo aplicable a los préstamos en un 0,4% (hasta el 5,60%).

Informe anual de 2014 de Pioneer S.F.

Comentario anual sobre los mercados financieros (continuación)

Economía (continuación)

En **India**, el crecimiento del PIB se ralentizó en la segunda mitad del año (hasta el 5,3% en tasa interanual en el tercer trimestre con respecto al 5,7% del segundo trimestre y el 4,6% del primero). Las presiones inflacionistas se apaciguaron como resultado del deterioro del precio del petróleo (la inflación cayó del 9,87% a finales de 2013 al 5% a finales de 2014). Este descenso podría augurar la adopción de una posición más flexible en política monetaria. En mayo, las elecciones parlamentarias concluyeron con una victoria del partido nacionalista (BJP) liderado por Narendra Modi, que es considerado como el más proclive a adoptar reformas económicas e institucionales.

Las dificultades de **Rusia** resultaron patentes, dada su gran dependencia en las exportaciones de energía y la considerable caída del precio del petróleo. Además, la economía rusa tuvo que hacer frente a las sanciones económicas impuestas por los países occidentales como resultado del conflicto en Ucrania. Sin embargo, en comparación con la crisis de 1998, Rusia contaba con cómodas reservas de divisas (aproximadamente 420.000 millones de USD) que el Banco Central tenía la intención de utilizar con más precaución para defender el tipo de cambio. Sin embargo, si bien los tipos oficiales aumentaron desde el 5,5% a finales de 2013 hasta el 17% a finales de 2014, esta circunstancia no evitó una significativa depreciación del rublo ruso frente al dólar estadounidense.

Mercados

Los mercados financieros se vieron considerablemente afectados por las expectativas de crecimiento de la economía mundial y los cambios aplicados por los principales bancos centrales en materia de política monetaria. El año comenzó marcado por la reducción de compras de activos financieros decidida por la Fed. La menor liquidez resultante generó preocupación en torno a la capacidad de los mercados emergentes para mantener la senda del crecimiento orgánico. Los beneficios asociados a los activos financieros de mayor riesgo se resintieron, las tensiones entre las monedas emergentes crecieron y descendieron las tasas de rendimiento asociadas a la deuda pública de los países “centrales” (los percibidos como activos con menos riesgo). En el contexto de una mejor gobernanza europea, la búsqueda de rendimiento también favoreció a la deuda pública de los países periféricos de Europa, con una caída más que significativa de los rendimientos de los bonos de medio a largo plazo.

Las señales positivas en torno al crecimiento global y la confirmación de posiciones extremadamente flexibles por parte de los principales bancos centrales caló en la confianza de los inversores que apostaron por activos financieros más expuestos al ciclo económico. Sin embargo, la recuperación de los índices bursátiles de los mercados emergentes fue limitada debido a las inquietudes asociadas a la evolución de crecimiento económico de China. Las incertidumbres en torno a la capacidad de Japón de mantener un tasa de crecimiento satisfactoria, desestabilizada por el aumento del IVA aplicado en abril, continuó marcando la evolución de las bolsas niponas.

A lo largo de marzo, los mercados de renta fija de todo el mundo se vieron particularmente afectados por las declaraciones de los bancos centrales. En marzo, la curva de rendimientos de EE. UU. evidenció signos de movimientos al alza en todos los tramos de vencimiento. A mediados de marzo, Janet Yellen, la Presidenta de la Fed, hizo referencia a una posible subida de los tipos oficiales aproximadamente seis meses después de poner punto final al programa de flexibilización cuantitativa, probablemente en la primera mitad de 2015. Estas declaraciones empujaron la curva de rendimientos al alza, especialmente la de los valores a corto y medio plazo. A la luz de esta evolución, Janet Yellen intentó rebajar las inquietudes sobre posibles subidas de los tipos oficiales antes de lo esperado. Por otra parte, las declaraciones de BCE en relación a las nuevas medidas de flexibilización de la política monetaria se tradujeron en la caída de las curvas de rendimiento. La deuda pública de los países periféricos continuó registrando un buen comportamiento. La crisis de Ucrania y su impacto negativo en el comercio y las exportaciones afectaron a los mercados bursátiles europeos directamente implicados o más expuestos en términos de exportaciones, como Rusia y Alemania. Por el contrario, las bolsas de los países periféricos europeos siguieron captando la atención de los inversores por sus atractivas valoraciones. En cuanto al mercado de la renta variable de EE. UU., las tensiones políticas y la incertidumbre en torno a los cambios en la política monetaria se vieron compensadas por la publicación de datos económicos tranquilizadores.

En el segundo trimestre de 2014, las posiciones extremadamente flexibles adoptadas por los principales bancos centrales internacionales, especialmente el BCE, continuaron dando alas al mercado de renta fija. La deuda pública de los países periféricos también se vio favorecida por una infravaloración general de esta clase de activos por parte de los inversores institucionales. Los mercados de renta variable registraron comportamientos positivos, tanto en los países desarrollados como en los emergentes, salvo por alguna excepción. El mercado japonés dio muestras de una tendencia positiva a partir del mes de mayo. El anuncio del paquete de reformas estructurales por parte del primer ministro y los mejores datos económicos impulsaron la recuperación de las bolsas del país.

La segunda mitad del año estuvo marcada por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, que afectaron especialmente a los mercados de renta variable europeos. Los índices europeos se vieron lastrados por el aumento de las tensiones con Rusia y los temores a que la imposición de más sanciones pudiera debilitar el crecimiento europeo, especialmente el de Alemania. El mercado de la deuda pública europea (tanto de los países centrales como de los periféricos) estuvo marcado por los débiles datos de crecimiento e inflación, lo que contrasta con el aumento de los rendimientos de los bonos americanos, posiblemente en anticipación de subidas de los tipos antes de lo previsto.

Las incertidumbres en torno a la evolución de la política monetaria de EE. UU. y del ciclo de la economía mundial hicieron mella en el rendimiento de las bolsas en septiembre y octubre. Tras las tensiones de la primera mitad de octubre, los índices de renta variable de EE. UU. se vieron favorecidos por los buenos resultados corporativos.

Informe anual de 2014 de Pioneer S.F.

Comentario anual sobre los mercados financieros (continuación)

Mercados (continuación)

El índice de renta variable de Japón también registró avances y a finales del periodo contó con el apoyo de nuevas políticas monetarias expansivas anunciadas por el Banco de Japón.

En septiembre, los mercados de renta fija registraron una huida hacia la calidad, que favoreció a la deuda pública de los denominados países centrales. Este movimiento se vio amplificado por el cierre de posiciones cortas en las curvas de rendimiento de EE. UU. y Reino Unido. En noviembre, la demanda se trasladó hacia activos financieros de mayor riesgo tras la adopción de posiciones extremadamente flexibles por parte los principales bancos centrales. Ejemplo de ello fue el recorte aplicado por el Banco Central de China a los tipos de interés oficiales, la prudencia continuada expresada en el Informe de inflación del Banco de Inglaterra publicado el mismo mes y las repetidas declaraciones sobre flexibilidad realizadas por el Presidente del BCE. El movimiento resultó especialmente apreciable en los mercados de renta variable europeos, que registraron una considerable recuperación tras un débil mes de octubre. Sin embargo, en los meses finales del año, los mercados de renta variable europeos se vieron una vez más lastrados por el empeoramiento de la crisis financiera y monetaria de Rusia y la incertidumbre de Grecia. La publicación de unas cifras económicas débiles en términos de crecimiento e inflación mermó la confianza del mercado.

En resumen, en el conjunto del año, el mercado de renta variable de EE. UU. registró un buen comportamiento, estimulado por sólidos datos económicos y la confirmación de la posición flexible de la Fed. Los índices de las bolsas japonesas también escalaron posiciones como resultado de la política monetaria expansiva del Banco de Japón y las expectativas asociadas el fortalecimiento del gobierno actual tras las elecciones de diciembre. Entre las economías emergentes, los mercados en positivo más destacados fueron India y China, frente a las economías latinoamericanas, lastradas por la caída de los precios del petróleo y las materias primas. Los mercados de Europa oriental también se vieron afectados por el recrudecimiento de la crisis entre Rusia y Ucrania, así como por la crisis financiera y monetaria de Rusia.

En los mercados de la renta fija, las medidas de política monetaria expansiva y el compromiso del BCE de adoptar nuevas medidas, incluida la compra de deuda pública, se tradujeron en una caída generalizada de los rendimientos en todos los tramos de vencimiento. En EE. UU., las expectativas de una subida del tipo oficial impulsaron los tipos a corto plazo al alza. Por el contrario, los tipos a largo plazo cayeron por las inquietudes asociadas al crecimiento de la economía global, la significativa caída del precio del petróleo (que afecta a la inflación) y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas.

En el mercado de los bonos privados europeos, la caída de los rendimientos fue más acusada en el caso de la deuda con calificación crediticia más alta.

Por sectores, los esfuerzos realizados por instituciones de crédito de primera línea para mejorar y fortalecer sus balances, así como por reducir el apalancamiento, mermaron considerablemente los rendimientos de los bonos emitidos por el sector financiero. La atención a la calidad de los activos de este sector y la fortaleza del capital se ligaron íntimamente al proceso de valoración de activos bancarios que el BCE llevó a cabo seguidamente y que completó en octubre.

La caída de los rendimientos en el segmento de los bonos con grado de inversión fue menor en el caso del mercado de renta fija de EE. UU. con respecto a su equivalente europeo, reflejo de que la economía estadounidense se encuentra en un punto más avanzado de su ciclo económico. Esta circunstancia también se tradujo el mayor nivel de apalancamiento financiero para las empresas. La categoría High Yield de EE. UU. se vio afectada por un porcentaje significativo de valores emitidos por empresas vinculadas al sector de la energía, a su vez que lastrada por la caída del precio del petróleo.

En el mercado monetario, el euro cayó desde 1,38 euros por dólar a finales de 2013 a 1,21 a finales de diciembre. Si bien durante la primera parte del año el tipo de cambio no registró variaciones significativas, en la segunda los inversores se fijaron en el diferencial de crecimiento a favor de EE. UU. y en la variación del rumbo de la política monetaria de los dos bancos centrales. La puesta en marcha del proceso de normalización monetaria por parte de la Fed y la adopción de nuevas medidas de política monetaria poco convencionales por parte del BCE, se tradujeron en una significativa revalorización del dólar estadounidense.

El Consejo de Administración
Pioneer Asset Management S.A.

En Luxemburgo, a 28 de abril de 2014

Información sobre riesgos (sin auditar)

La Sociedad Gestora utiliza un proceso de gestión con el que controla en cada momento los riesgos asociados a las posiciones en cartera y su contribución al perfil global de riesgo de las carteras de los fondos que gestiona. Con arreglo a la versión modificada de la Ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva y con sujeción a los requisitos regulatorios de la Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"), la Sociedad Gestora informa periódicamente a la CSSF sobre este proceso de gestión del riesgo. La Sociedad Gestora garantiza, empleando para ello métodos apropiados y razonables, que el riesgo global asociado a instrumentos derivados no represente más del Valor Liquidativo de cada Subfondo. De conformidad con los requisitos establecidos por la Autoridad Reguladora, este proceso de gestión de riesgos mide la exposición global de cada Subfondo mediante la metodología basada en el Valor en Riesgo ("VaR", por sus siglas en inglés).

Valor en Riesgo

En el ámbito de las matemáticas financieras y de la gestión del riesgo, el enfoque VaR se utiliza habitualmente para medir la pérdida máxima potencial que, para una cartera específica de activos, se deriva del riesgo de mercado. En concreto, el enfoque VaR mide la pérdida máxima potencial de una cartera para un determinado nivel de confianza (o de probabilidad) durante un periodo dado (el periodo de mantenimiento) y en condiciones normales de mercado. Conforme se indica en la tabla incluida más adelante, podrá aplicarse un VaR absoluto o un VaR relativo.

Enfoque de VaR relativo:

El VaR relativo pone en relación el VaR de la cartera de un Subfondo con el VaR de una cartera de referencia. La cartera de referencia es una cartera comparable con una política de inversión acorde con la de cada Subfondo considerado. El VaR relativo del Subfondo no superará el doble del VaR de su cartera de referencia. En la tabla siguiente se especifica la cartera de referencia utilizada por cada Subfondo. En la tabla siguiente se especifican los valores medio, superior e inferior del límite de VaR aplicados, calculados para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014.

Enfoque de VaR absoluto:

El VaR absoluto pone en relación el VaR de la cartera de un Subfondo con su Valor Liquidativo. El VaR absoluto de un Subfondo no superará el 20% de su Valor Liquidativo (calculado aplicando un intervalo de confianza del 99% y un periodo de mantenimiento de posiciones de 20 días hábiles). Ello equivaldría a un 14,14% para un periodo de mantenimiento de posiciones de 10 días observado por la Sociedad Gestora hasta el 31 de octubre de 2014*. En la tabla siguiente se especifican los valores medio, superior e inferior del límite de VaR aplicados, calculados para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014.

* El VaR se ha calculado de la siguiente forma:

- Hasta el 31 de octubre de 2014, mediante simulación histórica aplicando un intervalo de confianza del 99%, un periodo de tenencia de 10 días y otro de observación de 252 días.
- A partir del 1 de noviembre de 2014, mediante simulación histórica aplicando un intervalo de confianza del 99%, un periodo de tenencia de 20 días y otro de observación de 500 días.

Los valores medio, superior e inferior del límite de VaR indicados en la tabla que aparece a continuación se calculan aumentando las cifras de enero a octubre según la siguiente fórmula: $\text{VaR de 20 días} = \text{VaR de 10 días} \times \sqrt{2}$.

Subfondo	Inicio del periodo	Final del periodo	Método de cálculo del riesgo de mercado	Valor inferior de VaR del Subfondo aplicable*	Valor superior de VaR del Subfondo aplicable*	Valor medio del VaR del Subfondo aplicable*	Límite de valor de VaR	Cartera de referencia (si la hay)
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	65,86%	118,78%	87,03%	200%	100% JPMorgan GBI EMU 1 - 3 yrs
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	80,35%	103,17%	94,49%	200%	100% JPMorgan GBI EMU 3 - 5 yrs
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	84,81%	123,57%	98,36%	200%	100% JPMorgan GBI EMU 5 - 7 yrs
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	84,65%	105,03%	97,43%	200%	100% JPMorgan GBI EMU 7 - 10 yrs
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	86,08%	104,13%	97,41%	200%	100% JPMorgan GBI EMU 10 + Yrs
Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	93,56%	112,75%	104,32%	200%	100% JPMorgan GBI 1 - 3 yrs
Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	95,78%	102,37%	99,47%	200%	100% JPMorgan GBI 7 - 10 yrs

Información sobre riesgos (sin auditar) (continuación)

Valor en Riesgo (continuación)

Enfoque de VaR absoluto (continuación):

Subfondo	Inicio del periodo	Final del periodo	Método de cálculo del riesgo de mercado	Valor inferior de VaR del Subfondo aplicable*	Valor superior de VaR del Subfondo aplicable*	Valor medio del VaR del Subfondo aplicable*	Límite de valor de VaR	Cartera de referencia (si la hay)
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	103,66%	137,48%	111,21%	200%	50% JPMorgan CEMBI Broad Diversified 50% BofA Merrill Lynch 3-5 A-BBB US Corporate
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	53,23%	127,97%	88,91%	200%	100% BofA ML Euro Financial High Yield Index
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	60,53%	135,59%	94,05%	200%	100% BofA ML Euro Financial High Yield Index
Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018	01/01/2014	09/10/2014	VaR relativo	101,66%	187,52%	131,96%	200%	50% BofA ML Euro Lower Tier 2 Corporate Index 50% BofA ML Euro Tier 1 Index
	10/10/2014	31/12/2014	VaR relativo	86,05%	187,03%	92%	200%	50% BofA ML Euro Lower Tier 2 Corporate Index 50% BofA ML Euro Tier 1 Index
Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019	21/07/2014	31/12/2014	VaR relativo	29,91%	141,18%	109,36%	200%	100% JP Morgan CEMBI Broad Diversified Maturity 5-7 Yrs
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond	24/07/2014	31/12/2014	VaR relativo	0,00%	115,33%	91,65%	200%	100% Swiss Bond Index Total, AAA-BBB, 1-10 years
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	93,24%	100,71%	99,25%	200%	100% MSCI Europe
Pioneer S.F. - Pacific (ex-Japan) Equity Market Plus	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	93,29%	103,64%	98,27%	200%	100% MSCI Pacific Ex Japan
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	95,54%	115,77%	99,37%	200%	100% S&P 500
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund	01/01/2014	31/12/2014	VaR absoluto	2,61%	6,83%	4,49%	20%	N/D N/D
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	01/01/2014	31/12/2014	VaR absoluto	62,71%	146,91%	100,48%	200%	N/D N/D
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	01/01/2014	31/12/2014	VaR absoluto	5,43%	8,15%	6,47%	20%	N/D N/D
Pioneer S.F. - Optimiser	01/01/2014	31/12/2014	VaR absoluto	1,87%	6,58%	4,25%	20%	N/D N/D
Pioneer S.F. - EUR Commodities	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	73,29%	147,07%	105,39%	200%	100% Bloomberg Commodity Index
Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture	01/01/2014	31/12/2014	VaR relativo	57,70%	138,01%	110,20%	200%	100% Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Total Return Index

* Los parámetros de VaR usados en el cómputo del VaR han cambiado en noviembre (de un VaR a 10 días a un VaR a 20 días). Por tanto, las cifras de enero a octubre se han aumentado según la siguiente fórmula: VaR de 20 días = VaR de 10 días x $\sqrt{2}$.

Apalancamiento

El uso por los Subfondos de instrumentos financieros derivados podría hacerles incurrir en apalancamiento. El apalancamiento se controla periódicamente y se mide como un porcentaje del Valor Liquidativo de cada Subfondo y como la suma de los nominales de los instrumentos financieros derivados utilizados. No está previsto que el apalancamiento de los Subfondos supere el nivel que para cada uno de ellos se indica en la siguiente tabla. No obstante, en determinadas circunstancias (p. ej., en contextos de volatilidad de mercado muy baja) dicho apalancamiento podría exceder los niveles consignados. Asimismo, en la tabla siguiente se especifica el nivel de apalancamiento medio, determinado a partir de observaciones semanales, correspondiente al año comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Información sobre riesgos (sin auditar) (continuación)

Apalancamiento (continuación)

Subfondo	Inicio del periodo	Final del periodo	Nivel de apalancamiento máximo esperado al final del periodo	Nivel materializado medio de apalancamiento
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	01/01/2014	31/12/2014	200%	148%
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	01/01/2014	31/12/2014	200%	143%
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	01/01/2014	31/12/2014	200%	72%
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	01/01/2014	31/12/2014	200%	137%
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	01/01/2014	31/12/2014	200%	126%
Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year	01/01/2014	31/12/2014	100%	22%
Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year	01/01/2014	31/12/2014	100%	14%
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	01/01/2014	31/12/2014	150%	26%
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018	01/01/2014	31/12/2014	50%	15%
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018	01/01/2014	31/12/2014	50%	16%
Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018	01/01/2014	31/12/2014	100%	17%
Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019	21/07/2014	31/12/2014	150%	2%
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond	24/07/2014	31/12/2014	500%	341%
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	01/01/2014	31/12/2014	25%	13%
Pioneer S.F. - Pacific (ex-Japan) Equity Market Plus	01/01/2014	31/12/2014	25%	5%
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus	01/01/2014	31/12/2014	10%	2%
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund	01/01/2014	31/12/2014	500%	292%
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	01/01/2014	31/12/2014	650%	516%
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	01/01/2014	31/12/2014	750%	602%
Pioneer S.F. - Optimiser	01/01/2014	31/12/2014	600%	1316%
Pioneer S.F. - EUR Commodities	01/01/2014	31/12/2014	125%	104%
Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture	01/01/2014	31/12/2014	150%	110%

Ajustes de apalancamiento bruto

Durante el ejercicio de 2014, varios Subfondos del Fondo realizaron cambios en el nivel de apalancamiento bruto esperado incluido en el folleto del Fondo. Estos cambios se realizaron para ajustar al alza las estimaciones anteriores del apalancamiento bruto basadas en la experiencia de la estrategia de inversión, así como en las condiciones de mercado imperantes de tipos de interés a niveles muy bajos, que normalmente requieren un mayor nivel de apalancamiento para mantener el mismo perfil de riesgo-beneficio y utilizar las mismas estrategias de inversión. No se ha modificado el perfil de riesgo ni la estrategia de inversión de los Subfondos excepto en el caso de Pioneer S.F. - Optimiser.

En la tabla que aparece a continuación encontrará datos detallados.

Subfondo	Cambios realizados al nivel esperado máximo de apalancamiento bruto y versión del folleto
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	Del 100 al 200% (Folleto de noviembre de 2014)
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	Del 100 al 200% (Folleto de noviembre de 2014)
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	Del 75 al 100% (Folleto de noviembre de 2014)
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	Del 100 al 200% (Folleto de diciembre de 2014)
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	Del 100 al 200% (Folleto de noviembre de 2014)
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	Del 75 al 150% (Folleto de diciembre de 2014)
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	Del 500 al 650% (Folleto de diciembre de 2014)
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	Del 500 al 750% (Folleto de diciembre de 2014)
Pioneer S.F. - Optimiser	Del 600 al 1500%, en vigor a partir del 2 de febrero de 2015 (Folleto de diciembre de 2014)

Balance

a 31 de diciembre de 2014

	Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	1.497.616.196	430.191.413	22.538.900
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	-6.281.687	7.809.369	476.295
Inversiones en valores, a precios de mercado	1.491.334.509	438.000.782	23.015.195
Opciones compradas, a precios de mercado	143.460	44.161	2.324
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	1.562.089	318.529	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	7.958	15.245
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	15.460.448	3.065.636	2.482.142
Intereses devengados	16.417.272	4.814.915	354.487
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	114.359	25.871	-
Deudores por suscripciones de participaciones	2.018.688	344.568	120.629
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	-
Total Activo	1.527.050.825	446.622.420	25.990.022
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	106.155	31.327	3.051
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	630.139	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	1.138.582	312.377	16.822
Dividendos a pagar	-	532	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	1.897.070	288.713	15.326
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	1.312.505	503.469	33.279
Otras cuentas a pagar	104.389	29.960	77
Total Pasivo	5.188.840	1.166.378	68.555
Patrimonio Neto	1.521.861.985	445.456.042	25.921.467

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year EUR	Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	545.353.546	507.750.335	16.509.875
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	31.693.462	60.386.201	485.185
Inversiones en valores, a precios de mercado	577.047.008	568.136.536	16.995.060
Opciones compradas, a precios de mercado	52.813	52.038	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	342.466	184.946	68.239
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	111.457	1.489.323	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	16.357.632	8.979.322	267.776
Intereses devengados	7.742.614	8.590.386	113.293
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	27.570	7.307	-
Deudores por suscripciones de participaciones	1.314.940	1.292.581	98
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	-
Total Activo	602.996.500	588.732.439	17.444.466
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	35.792	35.525	-
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	1.291
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	331.641	220.752	-
Dividendos a pagar	63	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	298.403	246.696	-
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	515.062	493.043	22.920
Otras cuentas a pagar	33.148	20.196	289
Total Pasivo	1.214.109	1.016.212	24.500
Patrimonio Neto	601.782.391	587.716.227	17.419.966

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year EUR	Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017 EUR	Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018 EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	7.143.085	96.218.214	155.099.040
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	238.458	-1.820.099	12.176.970
Inversiones en valores, a precios de mercado	7.381.543	94.398.115	167.276.010
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	14.330	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	1.808	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	122.940	92.149	538.634
Intereses devengados	59.668	1.696.204	5.098.981
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	14.933	1.811	-
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	-
Total Activo	7.595.222	96.188.279	172.913.625
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	976	313.213	-
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	135.128	1.161.317
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	286.634	-
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	554	-	-
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	11.063	100.060	1.263.434
Otras cuentas a pagar	-	-	-
Total Pasivo	12.593	835.035	2.424.751
Patrimonio Neto	7.582.629	95.353.244	170.488.874

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018 EUR	Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018 EUR	Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019 ⁽¹⁾ EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	36.541.713	55.702.447	459.416.252
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	1.594.716	1.657.771	-7.400.418
Inversiones en valores, a precios de mercado	38.136.429	57.360.218	452.015.834
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	82.227	675.891	5.431
Intereses devengados	1.212.776	1.779.211	8.370.852
Dividendos devengados	-	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	-	-	-
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	267
Total Activo	39.431.432	59.815.320	460.392.384
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	1.812.548
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	267.637	282.618	2.009.595
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Dividendos a pagar	-	1.388.114	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	-	-	-
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	130.479	198.969	614.358
Otras cuentas a pagar	-	-	-
Total Pasivo	398.116	1.869.701	4.436.501
Patrimonio Neto	39.033.316	57.945.619	455.955.883

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond ⁽²⁾ CHF	Pioneer S.F. - European Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	94.241.006	220.669.165	59.750.273
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	710.997	31.209.270	8.767.831
Inversiones en valores, a precios de mercado	94.952.003	251.878.435	68.518.104
Opciones compradas, a precios de mercado	840.737	-	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	198.468	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	571.899	158.958
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	10.265.723	8.028.246	5.668.022
Intereses devengados	854.613	2.232	2.833
Dividendos devengados	-	388.532	133.060
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	205.905	3.578	114
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	331
Total Activo	107.317.449	260.872.922	74.481.422
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	89.780	1.211.615	792.423
Opciones suscritas, a precios de mercado	157.277	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	155	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	92.045	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	1.906	-	-
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	259.902	41.177	91.521
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	42.746	195.008	61.876
Otras cuentas a pagar	22.192	9.972	-
Total Pasivo	665.848	1.457.927	945.820
Patrimonio Neto	106.651.601	259.414.995	73.535.602

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund EUR	Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	31.177.026	514.318.665	432.353.198
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	16.023.725	64.165.766	22.579.056
Inversiones en valores, a precios de mercado	47.200.751	578.484.431	454.932.254
Opciones compradas, a precios de mercado	-	173.852	12.376.664
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	29.707	6.128.114	120.235
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	1.338.547	62.438.972	94.950.601
Intereses devengados	-	9.357.149	5.288.681
Dividendos devengados	52.148	-	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	3.999	18.879	18.520
Deudores por ventas de valores	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	-
Total Activo	48.625.152	656.601.397	567.686.955
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	396
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	147.693
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	3.928.525	1.340.109
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	1.358.052	1.327.381
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	26.088	339.086	465.380
Acreedores por compras de valores	5.077	-	-
Gastos diferidos	26.722	673.950	732.285
Otras cuentas a pagar	-	19.998	18.357
Total Pasivo	57.887	6.319.611	4.031.601
Patrimonio Neto	48.567.265	650.281.786	563.655.354

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund EUR	Pioneer S.F. - Optimiser EUR	Pioneer S.F. - EUR Commodities EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	287.633.260	54.368.810	107.438.652
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	-5.520.814	920.324	-339.877
Inversiones en valores, a precios de mercado	282.112.446	55.289.134	107.098.775
Opciones compradas, a precios de mercado	18.696.322	2.513.683	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	514.370	130.468
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	65.926.445	6.639.130	5.969.211
Intereses devengados	1.916.381	387.698	560.385
Dividendos devengados	-	27.966	-
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	19.269	-	121.789
Deudores por ventas de valores	-	2.285.139	-
Otras cuentas a cobrar	-	936	-
Total Activo	368.670.863	67.658.056	113.880.628
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	7.162.250	30.107	480.000
Opciones suscritas, a precios de mercado	62.412	1.661.447	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	1.445.661	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	1.961.271	134.233	-
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	270.028	1.615.488	6.197.726
Dividendos a pagar	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	111.891	-	70.904
Acreedores por compras de valores	-	2.047.462	-
Gastos diferidos	292.265	37.037	97.728
Otras cuentas a pagar	131.547	614.941	7.388
Total Pasivo	11.437.325	6.140.715	6.853.746
Patrimonio Neto	357.233.538	61.517.341	107.026.882

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture EUR	Consolidado EUR
Activo		
Cartera de valores, a precios de adquisición	21.951.906	5.638.122.687
Plusvalías/minusvalías latentes netas en inversiones en valores	525.437	239.938.281
Inversiones en valores, a precios de mercado	22.477.343	5.878.060.968
Opciones compradas, a precios de mercado	-	34.754.562
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	3.300.504
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	8.634.704
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	610.867	308.238.322
Intereses devengados	-	74.476.804
Dividendos devengados	-	601.706
Ingresos a cobrar por préstamo de valores	-	175.107
Deudores por suscripciones de participaciones	502	5.466.150
Deudores por ventas de valores	-	2.285.139
Otras cuentas a cobrar	-	1.534
Total Activo	23.088.712	6.315.995.500
Pasivo		
Crédito en cuenta corriente bancaria	347.093	12.437.141
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	2.002.360
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	148.723	10.719.468
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	2.803.488
Minusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	38.241	13.115.309
Dividendos a pagar	-	1.388.709
Acreedores por reembolsos de participaciones	-	4.108.972
Acreedores por compras de valores	165.278	2.217.817
Gastos diferidos	18.392	7.369.455
Otras cuentas a pagar	1.780	1.010.499
Total Pasivo	719.507	57.173.218
Patrimonio Neto	22.369.205	6.258.822.282

(1) El primer Valor Liquidativo se calculó el 21 de julio de 2014.

(2) El primer Valor Liquidativo se calculó el 24 de julio de 2014.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014

	Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	41.756.338	11.588.387	939.203
Intereses bancarios	3.291	551	25
Intereses de permutas financieras (swaps)	266.675	74.724	2.591
Ingresos por préstamo de valores	611.148	153.921	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	24.435	3.205	101
Otros ingresos	-	-	-
Total Ingresos	42.661.887	11.820.788	941.920
Gastos			
Comisión de gestión	-9.744.734	-3.898.943	-240.996
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-692.529	-188.551	-19.281
Taxe d'abonnement	-732.295	-192.151	-11.996
Honorarios de profesionales	-108.698	-28.876	-2.656
Gastos de imprenta y edición	-53.077	-14.542	-636
Comisiones de gestión	-	-	-
Costes de negociación	-69.413	-17.406	-1.463
Intereses de permutas financieras (swaps)	-546.109	-152.498	-4.316
Otros gastos	-229.336	-112.304	-6.222
Total Gastos	-12.176.191	-4.605.271	-287.566
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	30.485.696	7.215.517	654.354
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	1.304.798.138	386.040.537	14.631.758
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	30.485.696	7.215.517	654.354
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	-4.735.163	3.512.094	1.135.321
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	229.369	57.199	798
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-2.008.443	-485.264	-6.898
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-16.352.511	-2.994.977	-147.588
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-387.573	-114.420	-4.636
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	332.216	118.998	-13.422
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-22.922.105	93.630	963.575
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	53.463	8.881.277	408.623
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	1.517.090	296.791	1.715
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-755.473	49.873	19.956
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-219.339	-69.075	-2.985
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-853.873	-242.169	-16.517
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	-258.132	8.916.697	410.792
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	7.305.459	16.225.844	2.028.721
Suscripciones/(reembolsos) netos	209.845.540	43.307.652	9.285.237
Dividendos declarados	-87.152	-117.991	-24.249
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	1.521.861.985	445.456.042	25.921.467

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year EUR	Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	-	217
Intereses de inversiones en valores	12.201.957	10.792.604	388.565
Intereses bancarios	1.956	636	546
Intereses de permutas financieras (swaps)	94.338	47.896	-
Ingresos por préstamo de valores	169.545	83.797	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	6.239	2.693	25
Otros ingresos	-	-	-
Total Ingresos	12.474.035	10.927.626	389.353
Gastos			
Comisión de gestión	-3.316.219	-2.503.053	-212.482
Comisión de comercialización	-2.366	-	-
Gastos de custodia y administración	-203.117	-149.495	-9.632
Taxe d'abonnement	-207.296	-172.792	-9.448
Honorarios de profesionales	-35.070	-24.656	-638
Gastos de imprenta y edición	-15.795	-11.803	-200
Comisiones de gestión	-	-	-
Costes de negociación	-18.091	-13.684	-321
Intereses de permutas financieras (swaps)	-168.544	-92.372	-
Otros gastos	-85.551	-68.087	-6.470
Total Gastos	-4.052.049	-3.035.942	-239.191
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	8.421.986	7.891.684	150.162
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	378.627.973	197.310.844	21.872.762
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	8.421.986	7.891.684	150.162
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	25.673.267	14.125.266	-513.660
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	32.598	45.077	-29.756
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-459.696	-288.500	46.813
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-1.161.389	1.533.675	13.799
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-119.897	-67.012	-3.399
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	150.971	75.125	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	24.115.854	15.423.631	-486.203
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	29.273.528	52.270.484	1.487.092
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	321.028	189.385	114.544
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	236.757	1.504.346	-3.801
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-74.876	-54.861	-2.377
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-277.998	-162.358	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	29.478.439	53.746.996	1.595.458
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	62.016.279	77.062.311	1.259.417
Suscripciones/(reembolsos) netos	161.578.942	313.556.922	-5.712.213
Dividendos declarados	-440.803	-213.850	-
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	601.782.391	587.716.227	17.419.966

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year EUR	Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017 EUR	Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018 EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	179.222	7.276.685	10.869.175
Intereses bancarios	177	-	74
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	317.267	-
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	-	-	-
Otros ingresos	-	199.340	388.443
Total Ingresos	179.399	7.793.292	11.257.692
Gastos			
Comisión de gestión	-85.853	-893.416	-1.752.915
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-3.998	-125.576	-85.134
Taxe d'abonnement	-3.761	-52.310	-86.973
Honorarios de profesionales	-473	-12.643	-13.938
Gastos de imprenta y edición	-200	-2.430	-5.449
Comisiones de gestión	-	-	-65.061
Costes de negociación	-125	-	-
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-14.389	-
Otros gastos	-2.763	-34.345	-58.068
Total Gastos	-97.173	-1.135.109	-2.067.538
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	82.226	6.658.183	9.190.154
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	8.165.858	110.201.273	176.721.090
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	82.226	6.658.183	9.190.154
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	-181.196	-1.533.012	962.506
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	6.447	183.995	91.358
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	2.032	-9.567.910	-1.591.737
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	27.829	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-1.197	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-81.533	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-146.085	-10.998.460	-537.873
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	1.080.468	5.495.661	7.523.277
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	22.344	373.924	-1.868.114
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	6.471	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-786	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	3.556	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	1.108.497	5.873.141	5.655.163
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	1.044.638	1.532.864	14.307.444
Suscripciones/(reembolsos) netos	-1.627.867	-13.013.533	-15.537.709
Dividendos declarados	-	-3.367.360	-5.001.951
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	7.582.629	95.353.244	170.488.874

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018 EUR	Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018 EUR	Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019 ⁽¹⁾ EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	-	-
Intereses de inversiones en valores	2.432.491	3.459.204	14.289.271
Intereses bancarios	62	453	-
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	36.111	-
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	-	-	-
Otros ingresos	82.848	110.181	62.659
Total Ingresos	2.515.401	3.605.949	14.351.930
Gastos			
Comisión de gestión	-403.707	-481.099	-2.180.351
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-18.483	-26.551	-291.137
Taxe d'abonnement	-20.097	-29.888	-118.437
Honorarios de profesionales	-1.817	-3.609	-17.309
Gastos de imprenta y edición	-	-1.804	-10.118
Comisiones de gestión	-5.416	-150.839	-57.716
Costes de negociación	-	-	-
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros gastos	-11.993	-24.424	-68.346
Total Gastos	-461.513	-718.214	-2.743.414
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	2.053.888	2.887.735	11.608.516
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	40.374.062	59.708.937	-
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	2.053.888	2.887.735	11.608.516
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	158.663	257.065	2.958.594
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	29.824	48.431	1.979.667
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-364.128	-535.378	-44.735.151
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	9.691.878	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-175.641	9.461.996	-39.796.890
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	1.685.254	1.608.371	-7.400.418
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-424.013	-282.618	-2.009.595
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)	-	-9.643.464	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	1.261.241	-8.317.711	-9.410.013
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	3.139.488	4.032.020	-37.598.387
Suscripciones/(reembolsos) netos	-3.258.481	-4.407.224	493.554.270
Dividendos declarados	-1.221.753	-1.388.114	-
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	39.033.316	57.945.619	455.955.883

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond ⁽²⁾ CHF	Pioneer S.F. - European Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	6.722.426	2.884.601
Intereses de inversiones en valores	712.216	-	35
Intereses bancarios	217	10.264	23.576
Intereses de permutas financieras (swaps)	81.311	-	400
Ingresos por préstamo de valores	-	198.751	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	-	-	-
Otros ingresos	4.338	116.875	-
Total Ingresos	798.082	7.048.316	2.908.612
Gastos			
Comisión de gestión	-137.646	-1.355.340	-430.207
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-27.316	-145.275	-70.812
Taxe d'abonnement	-5.997	-123.110	-35.638
Honorarios de profesionales	-3.691	-20.633	-7.241
Gastos de imprenta y edición	-2.307	-5.250	-1.862
Comisiones de gestión	-	-	-
Costes de negociación	-8.809	-341.939	-55.558
Intereses de permutas financieras (swaps)	-165.769	-	-
Otros gastos	-11.023	-22.726	-16.758
Total Gastos	-362.558	-2.014.273	-618.076
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	435.524	5.034.043	2.290.536
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	-	240.273.222	71.720.022
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	435.524	5.034.043	2.290.536
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	28.181	15.997.302	1.383.327
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	-21.805	228.827	222.152
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	58.515	-72.367	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-1.124.209	743.831	-117.307
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	3.149	29.805	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-17.368	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-1.073.537	16.927.398	1.488.172
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	710.997	-4.493.308	3.989.941
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	198.468	144.588	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-92.045	-120.324	42.181
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	86.549	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-1.906	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	902.063	-4.469.044	4.032.122
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	264.050	17.492.397	7.810.830
Suscripciones/(reembolsos) netos	106.387.551	1.649.376	-5.995.250
Dividendos declarados	-	-	-
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	106.651.601	259.414.995	73.535.602

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus EUR	Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund EUR	Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	669.409	-	48.363
Intereses de inversiones en valores	-	17.673.191	9.523.905
Intereses bancarios	5.235	8.493	33.572
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	409.389	452.020
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-
Total Ingresos	674.644	18.091.073	10.057.860
Gastos			
Comisión de gestión	-182.241	-5.178.380	-6.555.841
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-26.721	-367.792	-260.637
Taxe d'abonnement	-23.942	-299.132	-276.753
Honorarios de profesionales	-3.414	-21.717	-30.222
Gastos de imprenta y edición	-1.506	-18.203	-19.860
Comisiones de gestión	-	-	-
Costes de negociación	-58.980	-113.278	-1.114.463
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-452.838	-492.149
Otros gastos	-2.547	-62.619	-132.867
Total Gastos	-299.351	-6.513.959	-8.882.792
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	375.293	11.577.114	1.175.068
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	52.839.663	518.661.468	551.485.239
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	375.293	11.577.114	1.175.068
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	9.004.431	-1.999.311	-612.203
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	155.075	1.015.296	6.694.578
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-160	6.266.431	8.376.676
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	124.065	48.485.468	19.258.361
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-550.756	4.524.644
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-1.533.344	-1.467.259
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	9.283.411	51.683.784	36.774.797
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	2.266.360	49.167.421	36.343.088
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-	-2.269.186	4.155.580
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-6.970	7.730.479	-13.378.660
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-1.028.736	485.576
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-1.146.397	-1.085.735
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	2.259.390	52.453.581	26.519.849
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	11.918.094	115.714.479	64.469.714
Suscripciones/(reembolsos) netos	-16.190.492	15.905.839	-52.299.599
Dividendos declarados	-	-	-
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	48.567.265	650.281.786	563.655.354

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund EUR	Pioneer S.F. - Optimiser EUR	Pioneer S.F. - EUR Commodities EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	289.997	-
Intereses de inversiones en valores	5.346.731	1.046.570	1.043.078
Intereses bancarios	15.418	15.046	305
Intereses de permutas financieras (swaps)	778.414	1.148.313	5.353
Ingresos por préstamo de valores	-	-	-
Ingresos por acuerdos de repo inverso	-	-	-
Otros ingresos	-	6.692	-
Total Ingresos	6.140.563	2.506.618	1.048.736
Gastos			
Comisión de gestión	-2.292.804	-240.915	-941.021
Comisión de comercialización	-	-	-2.286
Gastos de custodia y administración	-176.049	-33.932	-75.372
Taxe d'abonnement	-179.489	-30.134	-47.898
Honorarios de profesionales	-20.349	-6.301	-8.152
Gastos de imprenta y edición	-11.143	-1.868	-3.932
Comisiones de gestión	-	-	-
Costes de negociación	-510.043	-226.701	-
Intereses de permutas financieras (swaps)	-1.035.249	-2.069.266	-151.944
Otros gastos	-109.968	-30.512	-23.492
Total Gastos	-4.335.094	-2.639.629	-1.254.097
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	1.805.469	-133.011	-205.361
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	337.524.822	60.642.666	130.722.652
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	1.805.469	-133.011	-205.361
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	-6.147.901	4.648.592	-1.032.477
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	4.338.121	-233.660	97.387
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	3.401.828	1.107.744	2.641.461
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-57.444.883	1.442.065	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-1.187.428	-745.954	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	607.374	-43.677	-13.914.070
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-56.432.889	6.175.110	-12.207.699
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	6.593.298	-506.515	142.225
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-350.177	-27.694	93.846
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	3.002.195	-567.377	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-535.017	-206.723	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-645.495	350.712	-8.037.069
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	8.064.804	-957.597	-7.800.998
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	-46.562.616	5.084.502	-20.214.058
Suscripciones/(reembolsos) netos	66.271.332	-4.209.827	-3.481.712
Dividendos declarados	-	-	-
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	357.233.538	61.517.341	107.026.882

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
correspondiente al período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

	Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture EUR	Consolidado EUR
Ingresos		
Dividendos, netos	-	10.615.013
Intereses de inversiones en valores	-	151.398.966
Intereses bancarios	60	119.920
Intereses de permutas financieras (swaps)	9.104	3.710.222
Ingresos por préstamo de valores	-	1.217.162
Ingresos por acuerdos de repo inverso	-	36.698
Otros ingresos	-	970.646
Total Ingresos	9.164	168.068.627
Gastos		
Comisión de gestión	-314.061	-43.319.058
Comisión de comercialización	-	-4.652
Gastos de custodia y administración	-58.119	-3.050.912
Taxe d'abonnement	-7.622	-2.666.150
Honorarios de profesionales	-3.483	-374.965
Gastos de imprenta y edición	-1.217	-182.814
Comisiones de gestión	-	-279.032
Costes de negociación	-	-2.548.791
Intereses de permutas financieras (swaps)	-153.073	-5.470.618
Otros gastos	-7.278	-1.125.844
Total Gastos	-544.853	-59.022.836
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-535.689	109.045.791
Estado de variación patrimonial		
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	66.218.062	4.728.541.048
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-535.689	109.045.791
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	3.314.927	66.399.870
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	35.883	15.210.531
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-4.115.243	-42.339.223
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-	-7.524.572
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	1.374.796
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-5.237.860	-11.329.048
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-6.002.293	21.792.354
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	1.410.320	197.871.250
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-33.908	130.597
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-	-2.316.901
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-1.637.216
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-38.241	-21.796.633
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	1.338.171	172.251.097
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	-5.199.811	303.089.242
Suscripciones/(reembolsos) netos	-38.649.046	1.239.055.215
Dividendos declarados	-	-11.863.223
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	22.369.205	6.258.822.282

(1) El primer Valor Liquidativo se calculó el 21 de julio de 2014.

(2) El primer Valor Liquidativo se calculó el 24 de julio de 2014.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014

Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto anual				
Número de participaciones		24.587,37	26.154,67	27.576,88
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	488,48	488,49	491,39
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		5.082.572,44	831.123,78	2.397.745,53
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	63,36	62,95	62,24
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		97.084.598,59	81.034.688,64	78.188.445,10
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,012	5,991	5,943
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		7.778.812,03	8.805.432,73	7.905.586,45
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,840	5,844	5,820
Clase H de reparto anual				
Número de participaciones		150,96	168,48	234,48
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.068,26	1.068,27	1.074,55
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		436.372,71	575.963,36	475.915,40
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.210,76	1.200,87	1.185,59
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		26.985,02	9.838,33	7.928,69
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.120,79	1.109,00	1.092,28
Patrimonio Neto	EUR	1.521.861.985	1.304.798.138	1.246.593.994

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto anual				
Número de participaciones		204.875,52	208.712,97	219.331,53
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	66,18	63,73	63,88
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		133.476,41	234.113,69	116.710,19
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	69,13	65,98	64,94
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		37.446.043,87	33.288.932,00	39.049.151,98
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,736	6,460	6,389
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		7.923.828,53	8.152.725,15	9.269.210,84
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,558	6,324	6,289
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		74.832,93	56.947,68	84.706,52
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.389,57	1.325,53	1.304,10
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		11.091,27	12.241,58	16.728,92
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.304,31	1.241,86	1.219,51
Patrimonio Neto	EUR	445.456.042	386.040.537	460.228.533

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase E con objetivo de reparto trimestral				
Número de participaciones		1.563.266,99	218.052,06	1.000,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,508	5,092	5,039
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		2.450.840,52	1.886.085,37	2.499.384,75
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,520	5,952	5,827
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		1.005,93	1.911,90	5.230,94
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.322,39	1.200,16	1.168,83
Patrimonio Neto	EUR	25.921.467	14.631.758	20.684.010

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto				
Número de participaciones		1.321,08	1.303,81	1.384,75
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	68,31	59,71	59,47
Clase A de reparto anual				
Número de participaciones		374.487,78	259.292,26	303.552,76
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	72,90	64,11	64,31
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		542.666,64	19.272,83	276.487,11
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	81,23	70,10	68,48
Clase C acumulativa				
Número de participaciones		4.351,37	3.077,39	2.280,87
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	69,75	60,97	60,33
Clase E con objetivo de reparto trimestral				
Número de participaciones		3.008.267,12	1.026.287,47	1.000,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,707	5,066	5,046
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		22.921.510,75	27.496.195,45	35.800.422,42
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	7,905	6,854	6,725
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		1.784.028,60	1.836.372,54	1.931.138,85
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	7,516	6,552	6,465
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		175.595,34	74.424,23	138.276,38
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.622,19	1.399,12	1.365,74
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		22.735,69	40.013,71	38.251,25
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.468,33	1.263,97	1.231,56
Patrimonio Neto	EUR	601.782.391	378.627.973	527.890.318

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto anual				
Número de participaciones		107.357,54	30,00	35.030,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	89,30	70,15	71,67
Clase E con objetivo de reparto trimestral				
Número de participaciones		2.932.980,58	1.087.352,08	1.000,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,166	5,009	5,105
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		22.218.736,94	18.583.881,14	23.889.069,80
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	8,324	6,569	6,547
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		380.126,50	138.640,28	161.398,23
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	7,914	6,280	6,293
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		204.275,31	48.187,78	106.646,12
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.821,42	1.429,89	1.417,59
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		7,00	5,00	5,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.712,66	1.341,68	1.327,40
Patrimonio Neto	EUR	587.716.227	197.310.844	311.115.727

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		163,49	163,49	193,49
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	64,26	59,82	65,17
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		2.907.283,14	3.911.269,90	5.232.728,55
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,601	5,239	5,735
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		204.832,98	265.530,74	284.330,32
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,474	5,148	5,667
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		-	0,09	3,20
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	-	1.165,44	1.280,99
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		5,00	5,00	5,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.125,09	1.043,25	1.132,03
Patrimonio Neto	EUR	17.419.966	21.872.762	31.642.582

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		969.250,98	1.198.680,42	1.663.613,52
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,959	6,078	6,764
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		119.504,48	143.131,20	182.553,87
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,970	6,121	6,849
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		2,77	2,75	101,28
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.562,39	1.357,35	1.501,94
Patrimonio Neto	EUR	7.582.629	8.165.858	12.655.587

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto semi-anual				
Número de participaciones		252.383,28	284.304,28	300.167,28
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	50,42	46,80	48,75
Valor Liquidativo de la Participación	USD	61,01	64,49	64,27
Clase A de reparto semestral con cobertura				
Número de participaciones		174.452,00	192.256,00	211.183,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	48,03	50,72	50,54
Clase E de reparto semi-anual				
Número de participaciones		2.249.475,49	2.499.145,42	2.563.032,76
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,051	4,683	4,875
Clase E de reparto semestral con cobertura				
Número de participaciones		13.102.470,88	14.920.064,90	16.195.275,14
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	4,800	5,056	5,036
Patrimonio Neto	EUR	95.353.244	110.201.273	119.359.520

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto semi-anual				
Número de participaciones		115.115,95	116.107,85	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	55,67	52,90	-
Clase A acumulativa con cobertura				
Número de participaciones		143.041,61	148.812,34	-
Valor Liquidativo de la Participación	CZK	1.466,19	1.364,56	-
Clase E de reparto semi-anual				
Número de participaciones		28.059.258,91	30.832.058,37	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,578	5,292	-
Patrimonio Neto	EUR	170.488.874	176.721.090	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto semi-anual				
Número de participaciones		19.425,00	23.525,00	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	53,53	51,13	-
Clase E de reparto semi-anual				
Número de participaciones		7.089.822,73	7.661.099,23	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,359	5,113	-
Patrimonio Neto	EUR	39.033.316	40.374.062	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase E de reparto anual				
Número de participaciones		11.104.909,72	11.947.892,56	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,218	4,997	-
Patrimonio Neto	EUR	57.945.619	59.708.937	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019 ⁽¹⁾

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto anual con cobertura				
Número de participaciones		129.947,59	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	45,62	-	-
Clase A de reparto anual con cobertura				
Número de participaciones		231.015,41	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	CZK	1.251,37	-	-
Clase E de reparto anual				
Número de participaciones		10.747.467,93	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	5,096	-	-
Clase E de reparto anual con cobertura				
Número de participaciones		84.358.235,71	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	4,562	-	-
Patrimonio Neto	EUR	455.955.883	-	-

(1) El primer Valor Liquidativo se calculó el 21 de julio de 2014.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond ⁽²⁾

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		37.756,89	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	CHF	100,23	-	-
Clase I de reparto trimestral				
Número de participaciones		12.372,25	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	CHF	100,17	-	-
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		1.013.885,51	-	-
Valor Liquidativo de la Participación	CHF	100,24	-	-
Patrimonio Neto	CHF	106.651.601	-	-

(2) El primer Valor Liquidativo se calculó el 24 de julio de 2014.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - European Equity Market Plus

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		162.113,09	186.577,71	214.921,71
Valor Liquidativo de la Participación	CHF	111,13	105,53	86,40
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	92,43	86,11	71,59
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		17.744.329,38	12.317.025,50	12.622.241,23
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	10,227	9,542	7,946
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		33.920,22	61.782,19	89.775,53
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.856,23	1.726,60	1.433,38
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		-	3,45	3,45
Valor Liquidativo de la Participación	USD	-	1.771,04	1.404,46
Patrimonio Neto	EUR	259.414.995	240.273.222	244.364.440

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		39.975,70	47.584,05	57.356,44
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	72,42	64,55	63,24
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		8.079.453,89	8.750.576,75	6.803.156,22
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	7,615	6,797	6,669
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		5.825,86	6.587,06	8.040,81
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.564,24	1.391,99	1.361,68
Patrimonio Neto	EUR	73.535.602	71.720.022	59.948.913

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

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

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		54.100,35	62.481,80	94.058,30
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	136,74	106,95	85,78
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		95.870,97	44.128,44	19.663,37
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	13,380	10,481	8,420
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		19.561,47	28.695,48	43.913,55
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	2.039,06	1.592,41	1.275,30
Patrimonio Neto	EUR	48.567.265	52.839.663	64.236.530

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		63.072.756,75	58.294.845,13	70.459.329,83
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	7,228	5,913	5,998
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		131.078,46	144.113,13	243.068,16
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.483,22	1.207,30	1.218,57
Patrimonio Neto	EUR	650.281.786	518.661.468	718.796.327

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		60.614.887,17	67.051.453,16	83.080.839,68
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	6,295	5,612	5,602
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		2.812.936,72	3.055.733,44	5.251.493,39
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	64,72	57,33	56,85
Patrimonio Neto	EUR	563.655.354	551.485.239	763.987.524

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		62.486.040,69	46.794.294,25	37.985.577,06
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	3,180	3,626	4,470
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		245.806,48	229.107,98	344.826,01
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	644,93	732,72	900,12
Patrimonio Neto	EUR	357.233.538	337.524.822	480.164.315

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones

a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Optimiser

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		41.582,02	44.548,97	49.767,51
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	1.479,42	1.361,26	1.273,86
Patrimonio Neto	EUR	61.517.341	60.642.666	63.396.745

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - EUR Commodities

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		832.830,01	897.323,20	1.190.157,03
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	31,87	38,63	42,72
Clase C acumulativa				
Número de participaciones		7.813,42	10.098,27	53.867,77
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	19,54	23,93	26,73
Clase E acumulativa				
Número de participaciones		1.922.425,60	2.741.368,20	3.330.219,88
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	2,861	3,469	3,837
Clase F acumulativa				
Número de participaciones		2.138.833,23	2.329.320,45	2.764.435,37
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	2,698	3,295	3,673
Clase H de reparto anual				
Número de participaciones		313,00	325,00	364,00
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	817,67	986,55	1.086,14
Clase H acumulativa				
Número de participaciones		55.077,42	38.768,81	6.295,82
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	592,57	714,98	787,30
Clase I acumulativa				
Número de participaciones		27.361,69	46.013,00	113.396,31
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	601,60	724,49	796,14
Clase I acumulativa con cobertura				
Número de participaciones		26.874,07	22.186,41	28.523,83
Valor Liquidativo de la Participación	USD	887,21	1.071,83	1.175,19
Patrimonio Neto	EUR	107.026.882	130.722.652	196.274.632

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2014 (continuación)

Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture

	Moneda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Clase A de reparto anual				
Número de participaciones		1.637,00	210,00	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	42,57	47,39	-
Clase A acumulativa				
Número de participaciones		40,00	386.882,27	-
Valor Liquidativo de la Participación	USD	51,55	65,30	-
Clase A de reparto anual con cobertura				
Número de participaciones		7.778,00	7.380,00	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	38,77	49,09	-
Clase H de reparto anual				
Número de participaciones		5,00	5,00	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	856,91	949,46	-
Clase I acumulativa con cobertura				
Número de participaciones		28.050,00	48.238,00	-
Valor Liquidativo de la Participación	EUR	784,03	984,84	-
Patrimonio Neto	EUR	22.369.205	66.218.062	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
21.300.000	EUR	Austria Government Bond 3,2% 20/Feb/2017	22.777.688	1,50%
23.100.000	EUR	Austria Government Bond 4% 15/Sep/2016	24.693.323	1,62%
90.550.000	EUR	Belgium Government Bond 3,25% 28/Sep/2016	95.715.876	6,29%
67.000.000	EUR	Bundesobligation 0,5% 07/Abr/2017	67.889.425	4,46%
30.000.000	EUR	Bundesobligation 0,5% 13/Oct/2017	30.492.000	2,00%
33.000.000	EUR	Bundesobligation 2,75% 08/Abr/2016	34.181.400	2,25%
21.950.000	EUR	Finland Government Bond - Regs - 1,875% 15/Abr/2017	22.915.251	1,51%
192.000.000	EUR	France Government Bond OAT 3,25% 25/Abr/2016	200.212.800	13,16%
70.850.000	EUR	French Treasury Note BTAN 1% 25/Jul/2017	72.725.754	4,78%
111.350.000	EUR	French Treasury Note BTAN 1,75% 25/Feb/2017	115.631.407	7,60%
2.605.000	EUR	Ireland Government Bond 2,4% 15/May/2030	2.809.883	0,18%
5.200.000	EUR	Ireland Government Bond 3,4% 18/Mar/2024	6.171.750	0,41%
6.900.000	EUR	Ireland Government Bond 3,9% 20/Mar/2023	8.428.350	0,55%
29.200.000	EUR	Ireland Government Bond 4,6% 18/Abr/2016	30.924.990	2,03%
2.100.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/Oct/2020	2.627.835	0,17%
283.460.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,75% 15/Nov/2016	295.301.541	19,41%
25.950.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Jun/2017	28.508.670	1,87%
4.150.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	5.356.405	0,35%
1.900.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Sep/2040	2.516.835	0,17%
3.350.000.000	JPY	Japanese Government CPI Linked Bond Floating 10/Sep/2023	25.169.687	1,65%
124.300.000	EUR	Netherlands Government Bond 4% 15/Jul/2016	131.984.847	8,67%
34.850.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,2% 15/Oct/2016	37.193.663	2,44%
127.600.000	EUR	Spain Government Bond 4,25% 31/Oct/2016	136.535.190	8,97%
1.860.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	2.497.097	0,16%
3.670.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2044	5.263.147	0,35%
52.500.000	EUR	Spain Government Bond 5,5% 30/Jul/2017	59.181.938	3,89%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			1.467.706.752	96,44%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			1.467.706.752	96,44%
Fondos de inversión de tipo abierto				
20.209	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - XND	23.627.757	1,55%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			23.627.757	1,55%
Total cartera de valores			1.491.334.509	97,99%
Patrimonio Neto			1.521.861.985	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	-312	Aust 3yr Bond Fut	AUD	-34.719.918	UBS	97,90	-101.182
10-Mar-15	476	Euro Bobl	EUR	55.348.088	UBS	130,28	377.411
10-Mar-15	-173	Euro Bund	EUR	-19.279.120	UBS	155,87	-531.322
10-Mar-15	39	Euro Buxl	EUR	6.305.423	UBS	154,98	276.510
10-Mar-15	1.600	Euro Schatz	EUR	160.343.994	UBS	111,09	264.000
10-Mar-15	-376	Euro-Btp Future	EUR	-46.365.689	UBS	135,60	-519.429

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
10-Mar-15	-68	Euro-Oat Futures	EUR	-8.909.700	UBS	147,22	-145.860
20-Mar-15	-34	Japanese 10y Bond	JPY	-3.615.560.000	UBS	147,79	-199.202
31-Mar-15	-153	US 2 Yr Note Future	USD	-30.718.336	UBS	109,31	33.871
31-Mar-15	-156	US 5 Yr Note Future	USD	-15.568.313	UBS	118,90	13.159
17-Mar-15	192	10y Australian Bond	AUD	24.603.836	UBS	97,24	206.705
16-Sep-15	804	90 Day Sterling	GBP	402.000.000	UBS	99,28	680.065
21-Sep-16	-804	90 Day Sterling	GBP	-402.000.000	UBS	98,79	-984.865
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							-630.139

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	3.947.070	GBP	3.112.000	JP Morgan	-62.153
16-Ene-15	EUR	25.900.882	JPY	3.528.100.000	JP Morgan	1.582.561
16-Ene-15	GBP	4.200.000	EUR	5.369.224	JP Morgan	41.681
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						1.562.089

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
20-Feb-15	1.111	Put Us 5yr T-Notes	117,50	-	UBS	USD	143.460	-96.189
							143.460	-96.189
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								-96.189

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		2,295%	Libor 6M	CHF	UBS	10.200.000	662.669
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		1,120%	Libor 6M	CHF	UBS	3.400.000	57.126
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		2,368%	Libor 6M	CHF	Barclays	15.200.000	1.032.681
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	3,013%	EUR	Credit Suisse	12.500.000	-1.231.281
25-Oct-23	Interest Rate Swap -		1,830%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	16.870.000	1.634.673
15-Dic-54	Interest Rate Swap -		1,760%	Euribor 6M	EUR	Danske Bank	15.200.000	-24.705
07-Mar-54	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,515%	EUR	Morgan Stanley	7.760.000	-2.336.880
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,975%	EUR	Barclays	22.000.000	-2.127.159
15-Dic-64	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	1,500%	EUR	Danske Bank	22.300.000	-97.343
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	1,489%	EUR	UBS	5.000.000	-124.136
15-Ago-23	Interest Rate Swap -		1,538%	Euribor 6M	EUR	UBS	32.400.000	573.670
15-Ago-23	Interest Rate Swap -		1,565%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	30.900.000	580.111
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,855%	EUR	UBS	8.500.000	-772.530
19-Sep-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	3,255%	GBP	Barclays	18.069.500	-975.738
14-Nov-44	Interest Rate Swap -		2,893%	Libor 6M	GBP	Morgan Stanley	7.900.000	341.975
14-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,800%	GBP	Morgan Stanley	16.600.000	-456.110
19-Sep-44	Interest Rate Swap -		3,223%	Libor 6M	GBP	Barclays	9.478.000	773.662
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		3,259%	Libor 3M	USD	UBS	2.500.000	43.477
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		4,328%	Libor 3M	USD	Société Générale	13.500.000	761.219

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	4,126%	Libor 3M	USD	Credit Suisse	17.500.000	858.083
28-Nov-22	Interest Rate Swap	-	Libor 3M	3,079%	USD	Citibank	40.200.000	-350.058
28-Nov-18	Interest Rate Swap	-	2,270%	Libor 3M	USD	Citibank	74.400.000	38.012
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-1.138.582

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
3.300.000	EUR	Austria Government Bond 1,95% 18/Jun/2019	3.577.365	0,80%
17.900.000	EUR	Austria Government Bond 4,65% 15/Ene/2018	20.437.325	4,59%
18.100.000	EUR	Belgium Government Bond 4% 28/Mar/2019	21.087.858	4,73%
1.800.000	EUR	Bundesobligation 0,25% 11/Oct/2019	1.820.790	0,41%
40.630.000	EUR	Bundesobligation 0,5% 23/Feb/2018	41.367.434	9,29%
1.800.000	EUR	Bundesobligation 1% 12/Oct/2018	1.872.945	0,42%
5.100.000	EUR	Finland Government Bond 1,125% 15/Sep/2018	5.313.053	1,19%
63.550.000	EUR	France Government Bond OAT 1% 25/Nov/2018	65.883.873	14,80%
26.500.000	EUR	France Government Bond OAT 8,5% 25/Oct/2019	37.096.688	8,33%
845.000	EUR	Ireland Government Bond 2,4% 15/May/2030	911.459	0,20%
1.700.000	EUR	Ireland Government Bond 3,4% 18/Mar/2024	2.017.688	0,45%
1.500.000	EUR	Ireland Government Bond 3,9% 20/Mar/2023	1.832.250	0,41%
12.150.000	EUR	Ireland Government Bond 4,5% 18/Oct/2018	14.045.400	3,15%
1.000.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/Oct/2020	1.251.350	0,28%
34.450.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Feb/2019	39.161.037	8,79%
38.550.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/Feb/2018	43.016.980	9,66%
20.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/Mar/2019	23.007.000	5,16%
1.060.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	1.368.142	0,31%
730.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Sep/2040	966.995	0,22%
685.000.000	JPY	Japanese Government CPI Linked Bond Floating 10/Sep/2023	5.146.638	1,16%
24.772.000	EUR	Netherlands Government Bond 1,25% 15/Ene/2019	26.004.407	5,84%
8.750.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,75% 14/Jun/2019	9.990.094	2,24%
55.100.000	EUR	Spain Government Bond 3,75% 31/Oct/2018	61.484.712	13,80%
650.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	872.641	0,20%
1.000.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2044	1.434.100	0,32%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			430.968.224	96,75%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			430.968.224	96,75%
Fondos de inversión de tipo abierto				
6.015	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - XND	7.032.558	1,58%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			7.032.558	1,58%
Total cartera de valores			438.000.782	98,33%
Patrimonio Neto			445.456.042	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	-92	Aust 3yr Bond Fut	AUD	-10.237.925	UBS	97,90	-29.836
10-Mar-15	433	Euro Bobl	EUR	50.348.156	UBS	130,28	343.317
10-Mar-15	-42	Euro Bund	EUR	-4.680.480	UBS	155,87	-130.871
10-Mar-15	11	Euro Buxl	EUR	1.778.453	UBS	154,98	77.990
10-Mar-15	-113	Euro-Btp Future	EUR	-13.934.369	UBS	135,60	-155.454
10-Mar-15	-22	Euro-Oat Futures	EUR	-2.882.550	UBS	147,22	-47.215
20-Mar-15	-7	Japanese 10y Bond	JPY	-744.380.000	UBS	147,79	-41.012

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
31-Mar-15	-34	US 2 Yr Note Future	USD	-6.826.297	UBS	109,31	7.527
31-Mar-15	-47	US 5 Yr Note Future	USD	-4.690.453	UBS	118,90	3.965
17-Mar-15	56	10y Australian Bond	AUD	7.176.119	UBS	97,24	60.289
16-Sep-15	213	90 Day Sterling	GBP	106.500.000	UBS	99,28	180.169
21-Sep-16	-213	90 Day Sterling	GBP	-106.500.000	UBS	98,79	-260.911
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							7.958

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos al 31 de diciembre de 2014 (expresados en EUR)						Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	
16-Ene-15	EUR	1.083.810	GBP	855.000	JP Morgan	-17.696
16-Ene-15	EUR	5.299.931	JPY	722.000.000	HSBC	323.364
16-Ene-15	GBP	1.150.000	EUR	1.470.036	Goldman Sachs	11.521
16-Ene-15	GBP	46.500	EUR	58.566	UBS	1.340
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						318.529

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
20-Feb-15	342	Put Us 5yr T-Notes	117,50	-	UBS	USD	44.161	-29.610
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								-29.610

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	2,295%	Libor 6M	CHF	UBS	5.100.000	331.335
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	2,368%	Libor 6M	CHF	Barclays	2.700.000	183.437
25-Oct-23	Interest Rate Swap	-	1,830%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	4.930.000	477.708
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,855%	EUR	UBS	4.200.000	-381.721
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	3,013%	EUR	Credit Suisse	2.700.000	-265.957
15-Dic-54	Interest Rate Swap	-	1,760%	Euribor 6M	EUR	Danske Bank	4.500.000	-7.314
07-Mar-54	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,515%	EUR	Morgan Stanley	2.240.000	-674.562
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,975%	EUR	Barclays	6.300.000	-609.141
15-Dic-64	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,500%	EUR	Danske Bank	6.600.000	-28.810
15-Ago-23	Interest Rate Swap	-	1,538%	Euribor 6M	EUR	UBS	9.200.000	162.894
15-Ago-23	Interest Rate Swap	-	1,565%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	9.200.000	172.719
14-Nov-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	2,800%	GBP	Morgan Stanley	5.700.000	-156.616
14-Nov-44	Interest Rate Swap	-	2,893%	Libor 6M	GBP	Morgan Stanley	2.800.000	121.206
19-Sep-44	Interest Rate Swap	-	3,223%	Libor 6M	GBP	Barclays	2.440.500	199.211
19-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	3,255%	GBP	Barclays	4.653.000	-251.258
28-Nov-22	Interest Rate Swap	-	Libor 3M	3,079%	USD	Citibank	12.100.000	-105.366
28-Nov-18	Interest Rate Swap	-	2,270%	Libor 3M	USD	Citibank	22.300.000	11.393
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	4,126%	Libor 3M	USD	Credit Suisse	3.700.000	181.423
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	4,328%	Libor 3M	USD	Société Générale	5.800.000	327.042
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-312.377

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 5-7year

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
510.000	EUR	Austria Government Bond 3,5% 15/Sep/2021	619.051	2,39%
350.000	EUR	Austria Government Bond 3,9% 15/Jul/2020	421.943	1,63%
550.000	EUR	Belgium Government Bond 3,75% 28/Sep/2020	659.478	2,54%
460.000	EUR	Belgium Government Bond 4,25% 28/Sep/2021	578.243	2,23%
800.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 2,25% 04/Sep/2021	911.520	3,52%
300.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 2,5% 04/Ene/2021	343.448	1,32%
450.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 3% 04/Jul/2020	522.968	2,02%
100.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04/Ene/2020	116.278	0,45%
235.000	EUR	Finland Government Bond 3,375% 15/Abr/2020	274.827	1,06%
290.000	EUR	Finland Government Bond 3,5% 15/Abr/2021	348.094	1,34%
100.000	EUR	France Government Bond OAT 2,5% 25/Oct/2020	112.865	0,44%
4.320.000	EUR	France Government Bond OAT 3,75% 25/Abr/2021	5.238.864	20,21%
70.000	EUR	Ireland Government Bond 2,4% 15/May/2030	75.506	0,29%
120.000	EUR	Ireland Government Bond 3,4% 18/Mar/2024	142.425	0,55%
120.000	EUR	Ireland Government Bond 3,9% 20/Mar/2023	146.580	0,57%
300.000	EUR	Ireland Government Bond 4,5% 18/Abr/2020	361.128	1,39%
375.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/Oct/2020	469.256	1,81%
3.255.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/Ago/2021	3.746.911	14,45%
590.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/Mar/2021	679.015	2,62%
1.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/Feb/2020	1.758.975	6,79%
80.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	103.256	0,40%
40.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Sep/2040	52.986	0,20%
650.000	EUR	Netherlands Government Bond 3,25% 15/Jul/2021	774.572	2,99%
505.000	EUR	Netherlands Government Bond 3,5% 15/Jul/2020	598.185	2,31%
300.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,85% 15/Abr/2021	333.473	1,29%
260.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,8% 15/Jun/2020	301.951	1,16%
40.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	53.701	0,21%
1.390.000	EUR	Spain Government Bond 4,85% 31/Oct/2020	1.695.000	6,54%
80.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2044	114.728	0,44%
850.000	EUR	Spain Government Bond 5,5% 30/Abr/2021	1.081.157	4,17%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			22.636.384	87,33%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			22.636.384	87,33%
Fondos de inversión de tipo abierto				
324	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - X ND	378.811	1,46%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			378.811	1,46%
Total cartera de valores			23.015.195	88,79%
Patrimonio Neto			25.921.467	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	-5	Aust 3yr Bond Fut	AUD	-556.409	UBS	97,90	-1.622
10-Mar-15	25	Euro Bobl	EUR	2.906.937	UBS	130,28	19.822
10-Mar-15	1	Euro Bund	EUR	111.440	UBS	155,87	29

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 5-7year

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
10-Mar-15	1	Euro Buxl	EUR	161.678	UBS	154,98	7.090
10-Mar-15	-5	Euro-Btp Future	EUR	-616.565	UBS	135,60	-7.475
10-Mar-15	-1	Euro-Oat Futures	EUR	-131.025	UBS	147,22	-2.145
31-Mar-15	-4	US 2 Yr Note Future	USD	-803.094	UBS	109,31	886
31-Mar-15	-2	US 5 Yr Note Future	USD	-199.594	UBS	118,90	169
17-Mar-15	4	10y Australian Bond	AUD	512.580	UBS	97,24	4.306
21-Sep-16	-17	90 Day Sterling	GBP	-8.500.000	UBS	98,79	-17.992
16-Sep-15	17	90 Day Sterling	GBP	8.500.000	UBS	99,28	12.177
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							15.245

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
20-Feb-15	18	Put Us 5yr T-Notes	117,50	-	UBS	USD	2.324	-1.558
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones							2.324	-1.558

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
11-Nov-24	Interest Rate Swap	-	1,059%	Euribor 6M	EUR	UBS	310.000	7.658
11-Nov-44	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,826%	EUR	Citibank	200.000	-18.112
14-Nov-44	Interest Rate Swap	-	2,893%	Libor 6M	GBP	Morgan Stanley	202.500	8.766
14-Nov-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	2,800%	GBP	Morgan Stanley	420.500	-11.554
19-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	3,255%	GBP	Barclays	319.500	-17.253
19-Sep-44	Interest Rate Swap	-	3,223%	Libor 6M	GBP	Barclays	167.500	13.673
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-16.822

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
9.150.000	EUR	Austria Government Bond 1,75% 20/Oct/2023	10.083.071	1,68%
10.800.000	EUR	Austria Government Bond 3,65% 20/Abr/2022	13.343.940	2,22%
10.565.000	EUR	Belgium Government Bond 2,25% 22/Jun/2023	11.947.694	1,99%
10.200.000	EUR	Belgium Government Bond 2,6% 22/Jun/2024	11.842.965	1,97%
12.350.000	EUR	Belgium Government Bond 4% 28/Mar/2022	15.460.348	2,57%
19.500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1,5% 15/Feb/2023	21.347.138	3,55%
27.300.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1,5% 15/May/2024	29.783.618	4,95%
30.710.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1,75% 04/Jul/2022	34.171.785	5,68%
8.760.000	EUR	Finland Government Bond 1,5% 15/Abr/2023	9.451.821	1,57%
35.120.000	EUR	France Government Bond OAT 1,75% 25/May/2023	38.459.912	6,39%
15.000.000	EUR	France Government Bond OAT 1,75% 25/Nov/2024	16.316.250	2,71%
24.870.000	EUR	France Government Bond OAT 2,25% 25/May/2024	28.279.677	4,70%
33.600.000	EUR	France Government Bond OAT 2,25% 25/Oct/2022	38.040.240	6,32%
986.000	EUR	Ireland Government Bond 2,4% 15/May/2030	1.063.549	0,18%
2.350.000	EUR	Ireland Government Bond 3,4% 18/Mar/2024	2.789.156	0,46%
9.400.000	EUR	Ireland Government Bond 3,9% 20/Mar/2023	11.482.100	1,91%
600.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/Oct/2020	750.810	0,12%
32.700.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/Mar/2024	40.323.187	6,70%
38.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Ago/2023	47.881.487	7,95%
1.310.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	1.690.817	0,28%
710.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Sep/2040	940.502	0,16%
34.550.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,5% 01/Nov/2022	44.444.255	7,38%
685.000.000	JPY	Japanese Government CPI Linked Bond Floating 10/Sep/2023	5.146.638	0,86%
6.450.000	EUR	Netherlands Government Bond 1,75% 15/Jul/2023	7.095.323	1,18%
9.960.000	EUR	Netherlands Government Bond 2% 15/Jul/2024	11.174.124	1,86%
19.050.000	EUR	Netherlands Government Bond 2,25% 15/Jul/2022	21.651.754	3,60%
8.900.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5,65% 15/Feb/2024	11.032.885	1,83%
37.850.000	EUR	Spain Government Bond 3,8% 30/Abr/2024	45.311.180	7,52%
740.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	993.469	0,17%
1.140.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2044	1.634.874	0,27%
26.750.000	EUR	Spain Government Bond 5,4% 31/Ene/2023	35.035.813	5,82%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			568.970.382	94,55%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			568.970.382	94,55%
Fondos de inversión de tipo abierto				
6.908	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - X ND	8.076.626	1,34%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			8.076.626	1,34%
Total cartera de valores			577.047.008	95,89%
Patrimonio Neto			601.782.391	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	-120	Aust 3yr Bond Fut	AUD	-13.353.815	UBS	97,90	-38.916
10-Mar-15	161	Euro Bobl	EUR	18.720.677	UBS	130,28	127.654
10-Mar-15	139	Euro Bund	EUR	15.490.160	UBS	155,87	197.396

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
10-Mar-15	12	Euro Buxl	EUR	1.940.130	UBS	154,98	85.080
10-Mar-15	-129	Euro-Btp Future	EUR	-15.907.377	UBS	135,60	-177.127
10-Mar-15	-22	Euro-Oat Futures	EUR	-2.882.550	UBS	147,22	-47.190
20-Mar-15	-7	Japanese 10y Bond	JPY	-744.380.000	UBS	147,79	-41.012
31-Mar-15	-39	US 2 Yr Note Future	USD	-7.830.164	UBS	109,31	8.634
31-Mar-15	-53	US 5 Yr Note Future	USD	-5.289.234	UBS	118,90	4.471
17-Mar-15	74	10y Australian Bond	AUD	9.482.729	UBS	97,24	79.668
16-Sep-15	230	90 Day Sterling	GBP	115.000.000	UBS	99,28	194.544
21-Sep-16	-230	90 Day Sterling	GBP	-115.000.000	UBS	98,79	-281.745
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							111.457

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)						Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	
16-Ene-15	EUR	1.046.699	GBP	826.242	Morgan Stanley	-17.757
16-Ene-15	EUR	5.307.617	JPY	723.000.000	JP Morgan	324.157
16-Ene-15	GBP	1.250.000	EUR	1.597.983	JP Morgan	12.405
16-Ene-15	USD	622.771	EUR	490.935	JP Morgan	23.661
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						342.466

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
20-Feb-15	409	Put Us 5yr T-Notes	117,50	-	UBS	USD	52.813	-35.411
							52.813	-35.411
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								-35.411

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		2,295%	Libor 6M	CHF	UBS	4.600.000	298.851
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		2,368%	Libor 6M	CHF	Barclays	3.200.000	217.407
25-Oct-23	Interest Rate Swap -		1,830%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	5.260.000	509.685
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,855%	EUR	UBS	3.800.000	-345.366
15-Dic-64	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	1,500%	EUR	Danske Bank	8.700.000	-37.977
15-Ago-23	Interest Rate Swap -		1,565%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	10.900.000	204.635
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,975%	EUR	Barclays	6.400.000	-618.811
07-Mar-54	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,515%	EUR	Morgan Stanley	2.450.000	-737.804
15-Dic-54	Interest Rate Swap -		1,760%	Euribor 6M	EUR	Danske Bank	5.900.000	-9.590
15-Ago-23	Interest Rate Swap -		1,538%	Euribor 6M	EUR	UBS	10.400.000	184.141
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	3,013%	EUR	Credit Suisse	3.000.000	-295.507
14-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,800%	GBP	Morgan Stanley	6.800.000	-186.840
19-Sep-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	3,255%	GBP	Barclays	5.055.500	-272.993
19-Sep-44	Interest Rate Swap -		3,223%	Libor 6M	GBP	Barclays	2.652.000	216.475
14-Nov-44	Interest Rate Swap -		2,893%	Libor 6M	GBP	Morgan Stanley	3.300.000	142.850

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
28-Nov-22	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,079%	USD	Citibank	13.700.000	-119.298
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		4,328%	Libor 3M	USD	Société Générale	5.400.000	304.488
28-Nov-18	Interest Rate Swap -		2,270%	Libor 3M	USD	Citibank	25.400.000	12.977
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		4,126%	Libor 3M	USD	Credit Suisse	4.100.000	201.036
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-331.641

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
10.700.000	EUR	Austria Government Bond 4,15% 15/Mar/2037	16.429.583	2,80%
5.707.000	EUR	Austria Government Bond 6,25% 15/Jul/2027	9.338.079	1,59%
5.050.000	EUR	Belgium Government Bond 3,75% 22/Jun/2045	7.188.296	1,22%
13.487.000	EUR	Belgium Government Bond 5% 28/Mar/2035	21.321.598	3,63%
10.850.000	EUR	Belgium Government Bond 5,5% 28/Mar/2028	16.544.894	2,82%
12.190.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 2,5% 04/Jul/2044	15.558.402	2,65%
22.780.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/Jul/2028	34.141.525	5,81%
11.215.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/Jul/2034	18.225.777	3,10%
1.320.000	EUR	Finland Government Bond - Regs - 2,625% 04/Jul/2042	1.687.092	0,29%
3.865.000	EUR	Finland Government Bond 4% 04/Jul/2025	5.111.173	0,87%
6.850.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Abr/2055	10.746.109	1,83%
40.632.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Oct/2038	58.323.172	9,92%
22.750.000	EUR	France Government Bond OAT 5,5% 25/Abr/2029	35.318.806	6,01%
32.239.000	EUR	France Government Bond OAT 6% 25/Oct/2025	49.054.861	8,35%
648.000	EUR	Ireland Government Bond 2,4% 15/May/2030	698.965	0,12%
2.250.000	EUR	Ireland Government Bond 3,4% 18/Mar/2024	2.670.469	0,45%
1.700.000	EUR	Ireland Government Bond 3,9% 20/Mar/2023	2.076.550	0,35%
500.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/Oct/2020	625.675	0,11%
5.800.000	EUR	Ireland Government Bond 5,4% 13/Mar/2025	7.944.840	1,35%
22.585.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/Mar/2026	27.948.938	4,76%
1.190.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	1.535.933	0,26%
31.210.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Sep/2040	41.342.326	7,03%
25.050.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/Nov/2029	33.371.610	5,68%
23.260.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,75% 01/Feb/2033	33.191.439	5,65%
395.000.000	JPY	Japanese Government CPI Linked Bond Floating 10/Sep/2023	2.967.769	0,50%
5.200.000	EUR	Netherlands Government Bond 3,75% 15/Ene/2042	8.011.900	1,36%
9.312.000	EUR	Netherlands Government Bond 4% 15/Ene/2037	14.191.255	2,41%
7.805.000	EUR	Netherlands Government Bond 5,5% 15/Ene/2028	12.175.410	2,07%
725.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,875% 15/Feb/2030	763.117	0,13%
2.780.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,1% 15/Abr/2037	2.947.634	0,50%
17.295.000	EUR	Spain Government Bond 4,2% 31/Ene/2037	21.695.713	3,69%
780.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	1.047.170	0,18%
14.036.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2028	18.846.488	3,21%
5.252.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2044	7.531.893	1,28%
14.110.000	EUR	Spain Government Bond 5,9% 30/Jul/2026	19.858.414	3,38%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			560.432.875	95,36%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			560.432.875	95,36%
Fondos de inversión de tipo abierto				
6.589	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - X ND	7.703.661	1,31%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			7.703.661	1,31%
Total cartera de valores			568.136.536	96,67%
Patrimonio Neto			587.716.227	100,00%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	-114	Aust 3yr Bond Fut	AUD	-12.686.124	UBS	97,90	-36.970
10-Mar-15	143	Euro Bobl	EUR	16.627.682	UBS	130,28	113.382
10-Mar-15	10	Euro Bund	EUR	1.114.400	UBS	155,87	288
10-Mar-15	216	Euro Buxl	EUR	34.922.341	UBS	154,98	1.531.440
10-Mar-15	-48	Euro-Btp Future	EUR	-5.919.024	UBS	135,60	-56.481
10-Mar-15	-20	Euro-Oat Futures	EUR	-2.620.500	UBS	147,22	-42.900
20-Mar-15	-4	Japanese 10y Bond	JPY	-425.360.000	UBS	147,79	-23.436
31-Mar-15	-32	US 2 Yr Note Future	USD	-6.424.750	UBS	109,31	7.084
31-Mar-15	-49	US 5 Yr Note Future	USD	-4.890.047	UBS	118,90	4.133
17-Mar-15	70	10y Australian Bond	AUD	8.970.149	UBS	97,24	75.361
16-Sep-15	222	90 Day Sterling	GBP	111.000.000	UBS	99,28	182.428
21-Sep-16	-222	90 Day Sterling	GBP	-111.000.000	UBS	98,79	-265.006
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							1.489.323

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)						Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	
16-Ene-15	EUR	625.538	GBP	493.500	Morgan Stanley	-10.243
16-Ene-15	EUR	3.062.521	JPY	417.000.000	Morgan Stanley	188.242
16-Ene-15	GBP	700.000	EUR	894.871	JP Morgan	6.947
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						184.946

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
20-Feb-15	403	Put Us 5yr T-Notes	117,50	-	UBS	USD	52.038	-34.891
							52.038	-34.891
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								-34.891

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		1,120%	Libor 6M	CHF	UBS	1.000.000	16.802
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		1,383%	Libor 6M	CHF	UBS	1.500.000	41.343
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		2,295%	Libor 6M	CHF	UBS	2.800.000	181.909
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		2,368%	Libor 6M	CHF	Barclays	1.200.000	81.527
15-Ago-23	Interest Rate Swap -		1,538%	Euribor 6M	EUR	UBS	9.400.000	166.435
15-Ago-23	Interest Rate Swap -		1,565%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	9.500.000	178.351
11-Nov-24	Interest Rate Swap -		1,059%	Euribor 6M	EUR	UBS	1.500.000	37.055
15-Dic-64	Interest Rate Swap -			Euribor 6M	EUR	Deutsche Bank	8.300.000	-36.231
09-Jul-23	Interest Rate Swap -			Euribor 6M	EUR	UBS	1.600.000	-39.723
09-Jul-23	Interest Rate Swap -			Euribor 6M	EUR	UBS	2.300.000	-209.038
09-Jul-23	Interest Rate Swap -			Euribor 6M	EUR	Barclays	2.900.000	-280.398
11-Nov-44	Interest Rate Swap -			Euribor 6M	EUR	Citibank	1.100.000	-99.617
09-Jul-23	Interest Rate Swap -			Euribor 6M	EUR	UBS	2.400.000	-101.832

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	3,013%	EUR	Credit Suisse	1.600.000	-157.604
07-Mar-54	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,515%	EUR	Morgan Stanley	1.490.000	-448.704
15-Dic-54	Interest Rate Swap -		1,760%	Euribor 6M	EUR	Deutsche Bank	5.700.000	-9.264
25-Oct-23	Interest Rate Swap -		1,830%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	3.420.000	331.392
19-Sep-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	3,255%	GBP	Barclays	3.848.000	-207.789
14-Nov-44	Interest Rate Swap -		2,893%	Libor 6M	GBP	Morgan Stanley	3.600.000	155.837
14-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,800%	GBP	Morgan Stanley	7.300.000	-200.579
19-Sep-44	Interest Rate Swap -		3,223%	Libor 6M	GBP	Barclays	2.018.500	164.764
28-Nov-18	Interest Rate Swap -		2,270%	Libor 3M	USD	Citibank	25.100.000	12.824
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		3,259%	Libor 3M	USD	UBS	800.000	13.913
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		3,436%	Libor 3M	USD	UBS	1.900.000	45.315
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		4,126%	Libor 3M	USD	Credit Suisse	2.200.000	107.873
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		4,328%	Libor 3M	USD	Société Générale	2.700.000	152.244
28-Nov-22	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,079%	USD	Citibank	13.500.000	-117.557
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-220.752

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
300.000	AUD	Australia Government Bond 6% 15/Feb/2017	218.813	1,26%
270.000	EUR	Belgium Government Bond 4% 28/Mar/2017	294.327	1,69%
580.000	EUR	Bundesobligation 0,75% 24/Feb/2017	590.571	3,39%
335.000	EUR	Bundesobligation 2% 26/Feb/2016	343.107	1,97%
100.000	CAD	Canadian Government Bond 1,5% 01/Sep/2017	72.148	0,41%
400.000	CAD	Canadian Government Bond 2,75% 01/Sep/2016	293.658	1,69%
400.000	DKK	Denmark Government Bond 4% 15/Nov/2017	59.894	0,34%
280.000	EUR	France Government Bond OAT 3,25% 25/Abr/2016	291.977	1,68%
640.000	EUR	France Government Bond OAT 5% 25/Oct/2016	698.352	4,01%
220.000	EUR	French Treasury Note BTAN 1% 25/Jul/2017	225.825	1,30%
500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01/Ago/2016	523.025	3,00%
200.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/Feb/2017	214.315	1,23%
240.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01/Ago/2017	268.404	1,54%
84.400.000	JPY	Japan Government Five Year Bond 0,3% 20/Dic/2016	585.473	3,36%
284.550.000	JPY	Japan Government Five Year Bond 0,3% 20/Mar/2017	1.975.526	11,34%
50.000	JPY	Japan Government Five Year Bond 0,6% 20/Dic/2015	347	0,00%
130.000	EUR	Netherlands Government Bond 2,5% 15/Ene/2017	136.711	0,78%
190.000	EUR	Netherlands Government Bond 4,5% 15/Jul/2017	211.784	1,22%
355.000	EUR	Spain Government Bond 3,8% 31/Ene/2017	379.619	2,18%
145.000	EUR	Spain Government Bond 5,5% 30/Jul/2017	163.455	0,94%
400.000	SEK	Sweden Government Bond 3,75% 12/Ago/2017	46.364	0,27%
500.000	GBP	United Kingdom Gilt 1,75% 22/Ene/2017	660.830	3,79%
100.000	GBP	United Kingdom Gilt 2% 22/Ene/2016	131.006	0,75%
1.100.000	USD	United States Treasury Note/Bond 0,625% 31/Ago/2017	900.282	5,17%
2.900.000	USD	United States Treasury Note/Bond 2,375% 31/Mar/2016	2.455.667	14,10%
3.935.000	USD	United States Treasury Note/Bond 2,75% 30/Nov/2016	3.380.612	19,40%
1.790.000	USD	United States Treasury Note/Bond 2,75% 31/May/2017	1.546.770	8,88%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			16.668.862	95,69%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			16.668.862	95,69%
Fondos de inversión de tipo abierto				
279	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - XND	326.198	1,87%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			326.198	1,87%
Total cartera de valores			16.995.060	97,56%
Patrimonio Neto			17.419.966	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
31-Mar-15	5	US 2 Yr Note Future	USD	1.003.867	UBS	109,31	-1.291
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							-1.291

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	AUD	105.000	EUR	71.858	Citibank	-942
16-Ene-15	DKK	967.668	EUR	130.000	Deutsche Bank	-49
16-Ene-15	EUR	93.185	AUD	136.000	Citibank	1.332
16-Ene-15	EUR	103.564	CAD	150.000	Barclays	-3.410
16-Ene-15	EUR	508.128	USD	625.000	UBS	-8.310
16-Ene-15	GBP	30.000	EUR	37.537	Credit Suisse	1.112
16-Ene-15	JPY	58.000.000	EUR	388.396	UBS	11.384
16-Ene-15	USD	1.386.221	EUR	1.096.514	UBS	48.921
16-Ene-15	USD	627.131	EUR	500.000	Citibank	18.201
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						68.239

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
180.000	AUD	Australia Government Bond 5,75% 15/Jul/2022	148.001	1,95%
180.000	EUR	Belgium Government Bond 4,25% 28/Sep/2022	230.405	3,04%
340.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1,5% 15/Feb/2023	372.207	4,91%
220.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1,5% 15/May/2024	240.015	3,17%
110.000	CAD	Canadian Government Bond 1,5% 01/Jun/2023	77.305	1,02%
250.000	DKK	Denmark Government Bond 7% 10/Nov/2024	54.432	0,72%
620.000	EUR	France Government Bond OAT 2,25% 25/Oct/2022	701.933	9,26%
570.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,5% 01/May/2023	694.758	9,16%
29.400.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 0,6% 20/Dic/2023	209.049	2,76%
162.650.000	JPY	Japan Government Ten Year Bond 0,8% 20/Sep/2022	1.176.720	15,52%
48.100.000	JPY	Japan Government Twenty Year Bond 2,4% 20/Jun/2024	397.161	5,24%
150.000	EUR	Netherlands Government Bond 7,5% 15/Ene/2023	233.505	3,08%
110.000	EUR	Spain Government Bond 2,75% 31/Oct/2024	121.377	1,60%
225.000	EUR	Spain Government Bond 5,4% 31/Ene/2023	294.694	3,89%
370.000	SEK	Sweden Government Bond 1,5% 13/Nov/2023	41.430	0,55%
210.000	GBP	United Kingdom Gilt 1,75% 07/Sep/2022	274.376	3,62%
140.000	GBP	United Kingdom Gilt 2,25% 07/Sep/2023	189.033	2,49%
1.927.000	USD	United States Treasury Note/Bond 2% 15/Feb/2023	1.585.030	20,89%
250.000	USD	United States Treasury Note/Bond 2,5% 15/May/2024	212.672	2,80%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			7.254.103	95,67%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			7.254.103	95,67%
Fondos de inversión de tipo abierto				
109	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - XND	127.440	1,68%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			127.440	1,68%
Total cartera de valores			7.381.543	97,35%
Patrimonio Neto			7.582.629	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
31-Mar-15	4	US 10 Yr Note Future	USD	401.000	UBS	126,77	1.808
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							1.808

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	66.136	JPY	9.004.367	Citibank	4.071
16-Ene-15	EUR	27.161	SEK	250.000	Goldman Sachs	773
16-Ene-15	JPY	2.880.000	EUR	20.957	Citibank	-1.106
16-Ene-15	USD	278.000	EUR	219.119	Goldman Sachs	10.592
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						14.330

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. Dollar Diversified Corporate Bond 2017

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Materiales básicos				
Productos químicos				
1.600.000	USD	Hexion US Finance Corp 6,625% 15/Abr/2020	1.289.203	1,35%
2.800.000	USD	Yingde Gases Investment Ltd - Regs - 8,125% 22/Abr/2018	2.124.162	2,24%
Papel y productos forestales				
1.700.000	USD	Sappi Papier Holding GmbH - Regs - 7,75% 15/Jul/2017	1.508.512	1,58%
Minería y metales industriales				
1.600.000	USD	Evraz Group SA - Regs - 7,4% 24/Abr/2017	1.139.708	1,20%
700.000	USD	Evraz Group SA - Regs - 9,5% 24/Abr/2018	520.102	0,55%
800.000	USD	Nucor Corp 5,75% 01/Dic/2017	729.689	0,77%
800.000	USD	Steel Dynamics Inc 6,125% 15/Ago/2019	699.145	0,73%
Minería				
906.000	USD	AngloGold Ashanti Holdings PLC 8,5% 30/Jul/2020	789.438	0,83%
1.200.000	USD	China Hongqiao Group Ltd 6,875% 03/May/2018	941.723	0,99%
1.000.000	USD	Mongolian Mining Corp - Regs - 8,875% 29/Mar/2017	554.213	0,58%
1.000.000	USD	Nord Gold NV - Regs - 6,375% 07/May/2018	691.071	0,72%
2.000.000	USD	Vedanta Resources PLC - Regs - 9,5% 18/Jul/2018	1.779.563	1,87%
2.000.000	USD	Yancoal International Resources Development Co Ltd - Regs - 4,461% 16/May/2017	1.614.991	1,69%
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
1.500.000	USD	American Axle & Manufacturing Inc 6,625% 15/Oct/2022	1.318.644	1,38%
900.000	USD	Gajah Tunggal Tbk PT - Regs - 7,75% 06/Feb/2018	696.356	0,73%
260.000	USD	Geely Automobile Holdings Ltd - Regs - 5,25% 06/Oct/2019	209.667	0,22%
645.000	USD	Hyva Global BV - Regs - 8,625% 24/Mar/2016	508.324	0,53%
Productoras de alimentos				
1.100.000	USD	Camposol SA - Regs - 9,875% 02/Feb/2017	901.845	0,95%
500.000	USD	Comfeed Finance BV - Regs - 6% 02/May/2018	387.203	0,41%
2.000.000	USD	JBS Investments GmbH - Regs - 7,75% 28/Oct/2020	1.694.294	1,78%
250.000	USD	Marfrig Holding Europe BV - Regs - 6,875% 24/Jun/2019	193.174	0,20%
2.380.000	USD	Marfrig Holding Europe BV - Regs - 8,375% 09/May/2018	1.943.848	2,05%
2.000.000	USD	Mriya Agro Holding PLC - Regs - 0% 19/Abr/2018 Defaulted	171.481	0,18%
500.000	USD	Pesquera Exalmar S.A.A. - Regs - 7,375% 31/Ene/2020	333.614	0,35%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
1.325.000	USD	Olam International Ltd 5,75% 20/Sep/2017	1.133.518	1,19%
Viajes, ocio y catering				
1.314.000	USD	Grupo Posadas SAB de CV - Regs - 7,875% 30/Nov/2017	1.034.857	1,09%
1.400.000	EUR	Intralot Finance Luxembourg SA - Regs - 9,75% 15/Ago/2018	1.432.942	1,50%
1.000.000	USD	Yum! Brands Inc 6,25% 15/Mar/2018	927.730	0,97%
Financieras				
Entidades bancarias				
2.075.000	USD	Access Finance BV - Regs - 7,25% 25/Jul/2017	1.607.596	1,69%
2.135.000	USD	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC - Regs - 7,875% 25/Sep/2017	1.655.598	1,74%
800.000	USD	Capital One Financial Corp 6,75% 15/Sep/2017	745.543	0,78%
1.008.000	USD	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC - Regs - 8,7% 13/Nov/2018	474.823	0,50%
2.550.000	USD	Fidelity Bank PLC - Regs - 6,875% 09/May/2018	1.849.958	1,94%
3.000.000	USD	Finansbank AS/Turkey - Regs - 5,15% 01/Nov/2017	2.528.820	2,66%
1.530.000	USD	Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance PLC - Regs - 5,625% 17/May/2017	1.102.794	1,16%
600.000	USD	Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC - Regs - 7,25% 03/May/2017	497.989	0,52%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. Dollar Diversified Corporate Bond 2017

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
1.600.000	USD	ICICI Bank Ltd - Regs - Floating 30/Abr/2022	1.358.622	1,42%
951.000	USD	ICICI Bank Ltd/Dubai - Regs - 4,8% 22/May/2019	836.602	0,88%
500.000	USD	International Bank of Azerbaijan OJSC Via Rubrika Finance Co Ltd 7,75% 26/Sep/2018	419.921	0,44%
890.000	USD	Kazkommertsbank JSC Floating 13/Jun/2017	614.148	0,64%
700.000	USD	Russian Standard Bank Via Russian Standard Finance SA - Regs - 10,75% 10/Abr/2018	182.224	0,19%
965.000	USD	State Street Corp 4,956% 15/Mar/2018	859.708	0,90%
1.200.000	USD	Türkiye Halk Bankası AS - Regs - 4,875% 19/Jul/2017	1.017.796	1,07%
560.000	USD	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC - Regs - 5,45% 22/Nov/2017	407.224	0,43%
Servicios financieros				
600.000	EUR	AG Spring Finance Ltd - Regs - 7,5% 01/Jun/2018	559.710	0,59%
1.660.000	USD	Ford Motor Credit Co LLC 6,625% 15/Ago/2017	1.529.606	1,60%
1.700.000	USD	General Electric Capital Corp Floating 15/Nov/2067	1.506.756	1,58%
1.825.000	USD	Jefferies Group LLC 5,125% 13/Abr/2018	1.589.298	1,67%
1.500.000	USD	MMC Norilsk Nickel OJSC via MMC Finance Ltd 4,375% 30/Abr/2018	1.143.102	1,20%
1.800.000	USD	Nationstar Mortgage LLC / Nationstar Capital Corp 6,5% 01/Ago/2018	1.404.403	1,47%
1.500.000	USD	Springleaf Finance Corp 6,5% 15/Sep/2017	1.306.248	1,37%
Inversión y servicios inmobiliarios				
900.000	USD	China SCE Property Holdings Ltd - Regs - 11,5% 14/Nov/2017	753.611	0,79%
1.448.000	USD	CIFI Holdings Group Co Ltd 8,875% 27/Ene/2019	1.191.451	1,25%
271.000	USD	Times Property Holdings Ltd 12,625% 21/Mar/2019	230.791	0,24%
1.000.000	USD	Trillion Chance Ltd 8,5% 10/Ene/2019	774.720	0,81%
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT)				
860.000	USD	American Tower Corp 7% 15/Oct/2017	802.098	0,84%
820.000	USD	HCP Inc 6,7% 30/Ene/2018	771.066	0,81%
Asistencia sanitaria				
Equipos de atención sanitaria				
575.000	USD	Capella Healthcare Inc 9,25% 01/Jul/2017	490.631	0,51%
800.000	USD	UnitedHealth Group Inc 6% 15/Feb/2018	745.007	0,78%
Productos farmacéuticos & Biotecnología				
780.000	USD	Medco Health Solutions Inc 7,125% 15/Mar/2018	745.088	0,78%
Industriales				
Construcción y materiales				
2.140.000	USD	China Shanshui Cement Group Ltd - Regs - 10,5% 27/Abr/2017	1.839.492	1,93%
1.200.000	USD	OAS Investments GmbH - Regs - 8,25% 19/Oct/2019	317.828	0,33%
Electrónica y electricidad				
136.000	USD	Agilent Technologies Inc 6,5% 01/Nov/2017	124.694	0,13%
1.125.000	USD	WireCo WorldGroup Inc Floating 15/May/2017	936.687	0,98%
Industria general				
1.600.000	USD	SAN Miguel Industrias Pet SA - Regs - 7,75% 06/Nov/2020	1.388.690	1,46%
Ingeniería industrial				
950.000	EUR	Frigoglass Finance BV - Regs - 8,25% 15/May/2018	661.457	0,69%
700.000	USD	WPE International Cooperatief UA - Regs - 0% 30/Sep/2020	117.144	0,12%
Transporte industrial				
1.000.000	USD	Topaz Marine SA - Regs - 8,625% 01/Nov/2018	747.911	0,78%
Servicios de apoyo				
1.425.000	EUR	Befesa Zinc SAU Via Zinc Capital SA - Regs - 8,875% 15/May/2018	1.499.813	1,57%
600.000	EUR	Stork Technical Services Holdco BV - Regs - 11% 15/Ago/2017	506.700	0,53%
820.000	USD	Waste Management Inc 6,1% 15/Mar/2018	762.941	0,80%
Petróleo y gas				
Energía alternativa				
1.500.000	USD	ContourGlobal Power Holdings SA - Regs - 7,125% 01/Jun/2019	1.238.069	1,30%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. Dollar Diversified Corporate Bond 2017
 Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Producción de petróleo y gas				
600.000	USD	Genel Energy Finance PLC 7,5% 14/May/2019	414.652	0,43%
2.700.000	USD	MIE Holdings Corp 6,875% 06/Feb/2018	1.815.820	1,90%
830.000	USD	Nabors Industries Inc 6,15% 15/Feb/2018	713.897	0,75%
1.300.000	USD	Offshore Drilling Holding SA - Regs - 8,625% 20/Sep/2020	932.835	0,98%
2.560.000	USD	Petroleos de Venezuela SA - Regs - 5,25% 12/Abr/2017	946.738	0,99%
855.000	USD	Transocean Inc 6% 15/Mar/2018	679.259	0,71%
1.540.000	USD	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS - Regs - 4,125% 02/May/2018	1.264.720	1,33%
Equipos, servicios y distribución de petróleo				
800.000	USD	Kinder Morgan Energy Partners LP 5,95% 15/Feb/2018	727.567	0,76%
800.000	USD	Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp 6,5% 01/May/2018	749.357	0,79%
1.000.000	USD	Sea Trucks Group Ltd 9% 26/Mar/2018	601.901	0,63%
820.000	USD	Spectra Energy Capital LLC 6,2% 15/Abr/2018	752.421	0,79%
1.528.546	USD	Transportadora de Gas del Sur SA - Regs - 9,625% 14/May/2020	948.089	0,99%
1.675.000	USD	Weatherford International Ltd/Bermuda 6% 15/Mar/2018	1.465.011	1,54%
Tecnología				
Software y servicios informáticos				
1.000.000	USD	Pacnet Ltd - Regs - 9% 12/Dic/2018	923.309	0,97%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
450.000	EUR	Altice Finco SA - Regs - 9% 15/Jun/2023	493.335	0,52%
750.000	EUR	Altice SA - Regs - 7,25% 15/May/2022	761.055	0,80%
1.720.000	USD	Windstream Corp 7,875% 01/Nov/2017	1.529.628	1,60%
Telefonía móvil				
1.200.000	USD	Digicel Group Ltd - Regs - 8,25% 30/Sep/2020	962.886	1,01%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
1.300.000	EUR	Bulgarian Energy Holding EAD 4,25% 07/Nov/2018	1.261.975	1,32%
1.400.000	USD	NRG Energy Inc 7,625% 15/Ene/2018	1.269.782	1,33%
1.700.000	USD	Wisconsin Energy Corp Floating 15/May/2067	1.412.290	1,48%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
400.000	USD	China Oil & Gas Group Ltd - Regs - 5,25% 25/Abr/2018	324.892	0,34%
Total Renta fija			90.064.814	94,46%
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Supranacional				
1.700.000	USD	Eastern and Southern African Trade and Development Bank - Regs - 6,375% 06/Dic/2018	1.414.552	1,48%
Estados				
800.000	USD	Provincia de Neuquen Argentina - Regs - 7,875% 26/Abr/2021	527.515	0,55%
Administraciones locales públicas				
1.700.000	USD	City of Buenos Aires Argentina - Regs - 9,95% 01/Mar/2017	1.422.266	1,49%
2.000.000	USD	Financing of Infrastructural Projects State Enterprise - Regs - 9% 07/Dic/2017	968.968	1,02%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			4.333.301	4,54%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			94.398.115	99,00%
Total cartera de valores			94.398.115	99,00%
Patrimonio Neto			95.353.244	100,00%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. Dollar Diversified Corporate Bond 2017
 Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	4.400.000	USD	5.641.161	Société Générale	-261.328
16-Ene-15	EUR	800.000	USD	995.061	HSBC	-22.222
16-Ene-15	EUR	800.000	USD	985.618	UBS	-14.419
16-Ene-15	USD	10.390.433	EUR	8.180.241	Morgan Stanley	405.375
16-Ene-15	USD	507.398	EUR	400.000	Morgan Stanley	19.266
16-Ene-15	USD	636.785	EUR	502.000	Morgan Stanley	24.179
16-Ene-15	USD	154.757	EUR	122.000	Morgan Stanley	5.876
16-Ene-15	USD	2.410.143	EUR	1.900.000	Morgan Stanley	91.514
16-Ene-15	USD	729.373	EUR	571.436	BNP Paribas	31.250
16-Ene-15	USD	750.245	EUR	601.651	BNP Paribas	18.279
16-Ene-15	USD	1.751.501	EUR	1.400.000	HSBC	47.272
30-Ene-15	EUR	61.755.249	USD	75.245.565	Société Générale	-423.712
30-Ene-15	EUR	8.228.737	USD	10.026.289	Société Générale	-56.458
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-135.128

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Dic-16	Credit Default Swap Seller	Advanced Micro Devices	5,000%	-	USD	Goldman Sachs	2.000.000	85.223
20-Jun-17	Credit Default Swap Seller	Altice Finco Inc	1,000%	-	EUR	Morgan Stanley	2.000.000	-88.533
20-Jun-17	Credit Default Swap Seller	Astaldi Spa	5,000%	-	EUR	Nomura	2.000.000	68.007
20-Sep-17	Credit Default Swap Seller	CHS Community Health Sys	1,000%	-	USD	Deutsche Bank	2.000.000	-12.171
20-Sep-17	Credit Default Swap Seller	Frontier Communications	1,000%	-	USD	Goldman Sachs	2.000.000	-7.639
20-Sep-17	Credit Default Swap Seller	NRG Energy Inc	1,000%	-	USD	Deutsche Bank	2.000.000	-24.382
20-Sep-17	Credit Default Swap Seller	Tenet Healthcare Corp	1,000%	-	USD	Deutsche Bank	1.500.000	-12.645
20-Sep-17	Credit Default Swap Seller	United States Steel	1,000%	-	USD	BNP Paribas	2.000.000	-36.057
16-May-16	Credit Default Swap Seller	Veb Leasing	2,650%	-	USD	JP Morgan	2.500.000	-230.728
20-Sep-17	Credit Default Swap Seller	Windstream Corp	1,000%	-	USD	Goldman Sachs	2.000.000	-27.709
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-286.634

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Financials Recovery 2018

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Servicios a Consumidores				
Viajes, ocio y catering				
6.004.000	EUR	GTECH SpA - Regs - Floating 31/Mar/2066	6.487.322	3,81%
Financieras				
Entidades bancarias				
6.069.000	EUR	ABN AMRO Bank NV 6,375% 27/Abr/2021	7.543.464	4,42%
7.383.000	EUR	AXA SA - Em.10/07 - Floating Perpetual	8.102.325	4,75%
1.550.000	EUR	Barclays Bank PLC 6% 23/Ene/2018	1.773.030	1,04%
4.550.000	EUR	BNP Paribas SA Floating Perpetual	5.275.297	3,09%
9.531.000	USD	BPCE SA - Regs - Floating Perpetual	10.633.320	6,24%
729.000	EUR	BPCE SA Floating Perpetual	999.386	0,59%
4.373.000	EUR	Commerzbank AG 6,375% 22/Mar/2019	4.982.946	2,92%
3.000.000	EUR	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands - Regs - 6,875% 19/Mar/2020	3.555.480	2,09%
4.699.000	USD	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands Floating Perpetual	4.252.225	2,49%
7.664.000	USD	Credit Agricole SA - 144A - Floating Perpetual	7.283.666	4,27%
4.699.000	EUR	Erste Group Bank AG 7,125% 10/Oct/2022	5.527.199	3,24%
6.250.000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA - PERP - Floating Perpetual	7.375.000	4,33%
2.900.000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA Floating Perpetual	3.276.275	1,92%
4.434.000	EUR	Lloyds Bank PLC 6,5% 24/Mar/2020	5.454.751	3,20%
4.533.000	EUR	Royal Bank of Scotland PLC 6,934% 09/Abr/2018	5.218.027	3,06%
3.100.000	EUR	Santander Issuances SAU Floating 30/May/2018	3.038.000	1,78%
4.434.000	EUR	Skandinaviska Enskilda Banken AB Floating Perpetual	5.021.505	2,95%
7.450.000	EUR	Societe Generale SA - 40051 - Floating Perpetual	9.089.000	5,33%
3.100.000	EUR	UBS/Jersey Floating Perpetual	3.460.074	2,03%
4.800.000	USD	UBS/Stamford CT 7,625% 17/Ago/2022	4.657.513	2,73%
7.475.000	EUR	UniCredit SpA Floating Perpetual	8.708.375	5,11%
Servicios financieros				
5.915.000	EUR	General Electric Capital Corp - Regs - 5,5% 15/Sep/2067	6.342.063	3,72%
Seguros de vida				
7.574.000	EUR	Irish Life Assurance PLC Floating Perpetual	7.763.350	4,55%
Seguros no de vida				
1.500.000	EUR	Allianz Finance II BV Floating 08/Jul/2041	1.789.280	1,05%
1.550.000	EUR	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co Ltd Floating 24/Jul/2039	1.903.323	1,12%
7.450.000	EUR	Generali Finance BV Floating Perpetual	7.729.345	4,53%
1.550.000	EUR	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen Floating Perpetual	1.697.095	1,00%
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
4.533.000	EUR	Santos Finance Ltd Floating 22/Sep/2070	4.815.361	2,82%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
3.200.000	EUR	Electricite de France SA - Iss.2013 - Floating Perpetual	3.440.000	2,02%
1.510.000	EUR	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG Floating 02/Abr/2072	1.681.763	0,99%
6.200.000	EUR	Iberdrola International BV Floating Perpetual	6.750.250	3,96%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Financials Recovery 2018

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
1.600.000	EUR	Veolia Environnement SA Floating Perpetual	1.650.000	0,97%
Total Renta fija			167.276.010	98,12%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			167.276.010	98,12%
Total cartera de valores			167.276.010	98,12%
Patrimonio Neto			170.488.874	100,00%

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	26.194.650	USD	33.100.000	JP Morgan	-1.155.884
16-Ene-15	USD	300.000	EUR	241.783	JP Morgan	6.107
30-Ene-15	CZK	207.235.016	EUR	7.489.896	Société Générale	-11.540
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-1.161.317

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Financials Recovery 05/2018
Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Servicios a Consumidores				
Viajes, ocio y catering				
1.800.000	EUR	GTECH SpA - Regs - Floating 31/Mar/2066	1.944.900	4,98%
Financieras				
Entidades bancarias				
1.550.000	EUR	ABN AMRO Bank NV 6,375% 27/Abr/2021	1.926.573	4,94%
1.729.000	EUR	AXA SA - Em.10/07 - Floating Perpetual	1.897.456	4,86%
1.650.000	EUR	BNP Paribas SA Floating Perpetual	1.913.020	4,90%
1.284.000	EUR	BPCE SA Floating Perpetual	1.760.236	4,51%
1.553.000	EUR	Commerzbank AG 6,375% 22/Mar/2019	1.769.612	4,53%
1.650.000	EUR	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands - Regs - 6,875% 19/Mar/2020	1.955.514	5,01%
2.300.000	USD	Credit Agricole SA - 144A - Floating Perpetual	2.185.860	5,59%
2.350.000	USD	Erste Group Bank AG 6,375% 28/Mar/2023	1.977.997	5,07%
1.550.000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA - PERP - Floating Perpetual	1.829.000	4,69%
1.500.000	EUR	Lloyds Bank PLC 6,5% 24/Mar/2020	1.845.315	4,73%
430.000	EUR	Nationwide Building Society Floating 20/Mar/2023	459.042	1,18%
1.600.000	EUR	Societe Generale SA - 40051 - Floating Perpetual	1.952.000	5,00%
2.600.000	USD	UBS Floating 22/May/2023	2.169.187	5,55%
1.550.000	EUR	UniCredit SpA Floating Perpetual	1.805.750	4,63%
Servicios financieros				
1.748.000	EUR	General Electric Capital Corp - Regs - 5,5% 15/Sep/2067	1.874.206	4,80%
Seguros de vida				
2.000.000	EUR	Irish Life Assurance PLC Floating Perpetual	2.050.000	5,25%
Seguros no de vida				
1.700.000	EUR	Generali Finance BV Floating Perpetual	1.763.743	4,52%
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
1.700.000	EUR	Santos Finance Ltd Floating 22/Sep/2070	1.805.893	4,63%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
1.100.000	EUR	Electricite de France SA - Iss.2013 - Floating Perpetual	1.182.500	3,03%
1.900.000	EUR	Iberdrola International BV Floating Perpetual	2.068.625	5,30%
Total Renta fija			38.136.429	97,70%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			38.136.429	97,70%
Total cartera de valores			38.136.429	97,70%
Patrimonio Neto			39.033.316	100,00%

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	6.213.293	USD	7.850.000	Barclays	-273.163
16-Ene-15	USD	270.000	EUR	217.575	Barclays	5.526
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-267.637

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Diversified Subordinated Bond 2018

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
1.117.000	EUR	Volkswagen International Finance NV Floating Perpetual	1.184.165	2,04%
Financieras				
Entidades bancarias				
975.000	EUR	ABN AMRO Bank NV 6,375% 27/Abr/2021	1.211.876	2,09%
2.169.000	EUR	BPCE SA Floating Perpetual	2.973.482	5,13%
1.012.000	EUR	Commerzbank AG 6,375% 22/Mar/2019	1.153.154	1,99%
950.000	EUR	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands - Regs - 6,875% 19/Mar/2020	1.125.902	1,94%
1.801.000	USD	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands Floating Perpetual	1.629.763	2,81%
1.717.000	USD	Credit Agricole SA - 144A - Floating Perpetual	1.631.792	2,82%
1.247.000	EUR	Erste Group Bank AG 7,125% 10/Oct/2022	1.466.784	2,53%
2.500.000	EUR	Intesa Sanpaolo SpA - PERP - Floating Perpetual	2.950.000	5,09%
966.000	EUR	Lloyds Bank PLC 6,5% 24/Mar/2020	1.188.383	2,05%
1.986.000	EUR	Royal Bank of Scotland PLC 6,934% 09/Abr/2018	2.286.124	3,95%
1.256.000	EUR	Skandinaviska Enskilda Banken AB Floating Perpetual	1.422.420	2,45%
1.050.000	EUR	Societe Generale SA - Floating Perpetual	1.163.190	2,01%
1.600.000	EUR	Societe Generale SA - Floating Perpetual	1.952.000	3,37%
500.000	EUR	UBS/Jersey Floating Perpetual	558.077	0,96%
1.691.000	USD	UBS/Stamford CT 7,625% 17/Ago/2022	1.640.803	2,83%
2.468.000	EUR	UniCredit SpA Floating Perpetual	2.875.220	4,96%
Servicios financieros				
2.170.000	EUR	General Electric Capital Corp - Regs - 5,5% 15/Sep/2067	2.326.674	4,02%
Seguros de vida				
1.145.000	EUR	Irish Life Assurance PLC Floating Perpetual	1.173.625	2,03%
Seguros no de vida				
950.000	EUR	Cloverie PLC for Zurich Insurance Co Ltd Floating 24/Jul/2039	1.166.553	2,01%
1.350.000	EUR	Generali Finance BV Floating Perpetual	1.400.620	2,42%
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
2.509.000	EUR	OMV AG Floating 29/Abr/2049	2.753.341	4,75%
2.549.000	EUR	Santos Finance Ltd Floating 22/Sep/2070	2.707.777	4,67%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
2.700.000	EUR	Electricite de France SA - Iss.2013 - Floating Perpetual	2.902.500	5,01%
2.502.000	EUR	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG Floating 02/Abr/2072	2.786.603	4,81%
2.600.000	EUR	Iberdrola International BV Floating Perpetual	2.830.750	4,89%
2.240.000	EUR	NGG Finance PLC Floating 18/Jun/2076	2.425.315	4,19%
2.600.000	GBP	RWE AG Floating Perpetual	3.585.825	6,19%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
2.800.000	EUR	Veolia Environnement SA Floating Perpetual	2.887.500	4,98%
Total Renta fija			57.360.218	98,99%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			57.360.218	98,99%
Total cartera de valores			57.360.218	98,99%
Patrimonio Neto			57.945.619	100,00%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Diversified Subordinated Bond 2018

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	3.736.924	GBP	2.950.000	JP Morgan	-63.592
16-Ene-15	EUR	4.768.409	USD	6.050.000	Morgan Stanley	-230.707
16-Ene-15	GBP	250.000	EUR	319.147	Deutsche Bank	2.931
16-Ene-15	USD	430.000	EUR	346.559	Morgan Stanley	8.750
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-282.618

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Emerging Markets Bond 2019

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Materiales básicos				
Productos químicos				
1.781.000	USD	Yingde Gases Investment Ltd - Regs - 7,25% 28/Feb/2020	1.233.034	0,27%
Minería y metales industriales				
6.400.000	USD	CSN Islands XI Corp - Regs - 6,875% 21/Sep/2019	4.908.068	1,08%
12.500.000	USD	Evraz Group SA - Regs - 6,5% 22/Abr/2020	8.053.490	1,77%
3.000.000	USD	JSW Steel Ltd 4,75% 12/Nov/2019	2.352.176	0,52%
10.500.000	USD	Metalloinvest Finance Ltd - Regs - 5,625% 17/Abr/2020	6.699.504	1,47%
2.500.000	EUR	Nyrstar Netherlands Holdings BV - Regs - 8,5% 15/Sep/2019	2.509.325	0,55%
Minería				
3.200.000	USD	ALROSA Finance SA - Regs - 7,75% 03/Nov/2020	2.476.460	0,54%
6.800.000	USD	Polyus Gold International Ltd - Regs - 5,625% 29/Abr/2020	4.608.074	1,01%
8.200.000	USD	Vedanta Resources PLC - Regs - 6% 31/Ene/2019	6.593.815	1,45%
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
1.200.000	USD	Geely Automobile Holdings Ltd - Regs - 5,25% 06/Oct/2019	967.696	0,21%
Productoras de alimentos				
3.400.000	USD	ESAL GmbH - Regs - 6,25% 05/Feb/2023	2.657.117	0,58%
13.400.000	USD	Marfrig Holding Europe BV - Regs - 6,875% 24/Jun/2019	10.354.117	2,27%
7.200.000	USD	MHP SA - Regs - 8,25% 02/Abr/2020	4.046.590	0,89%
7.500.000	USD	Minerva Luxembourg SA - Regs - Floating Perpetual	5.919.177	1,30%
3.200.000	USD	Minerva Luxembourg SA - Regs - 7,75% 31/Ene/2023	2.594.167	0,57%
4.150.000	USD	Mriya Agro Holding PLC - Regs - 0% 19/Abr/2018 Defaulted	355.822	0,08%
Productos de uso personal				
3.000.000	USD	Controladora Mabe SA de CV - Regs - 7,875% 28/Oct/2019	2.720.590	0,60%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
2.550.000	USD	Olam International Ltd 4,5% 05/Feb/2020	2.075.066	0,46%
Medios de comunicación				
8.000.000	USD	VTR Finance BV - Regs - 6,875% 15/Ene/2024	6.781.274	1,49%
Viajes, ocio y catering				
1.805.000	USD	Gol LuxCo SA - Regs - 8,875% 24/Ene/2022	1.410.318	0,31%
Financieras				
Entidades bancarias				
6.550.000	USD	Access Bank PLC - Regs - Floating 24/Jun/2021	4.979.960	1,09%
7.200.000	USD	Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC - Regs - 7,5% 26/Sep/2019	4.901.367	1,07%
9.000.000	USD	Banco ABC Brasil SA - Regs - 7,875% 08/Abr/2020	7.653.105	1,68%
2.000.000	USD	Banco BMG SA - Regs - 9,95% 05/Nov/2019	1.680.972	0,37%
2.000.000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires SA - Regs - 8,75% 04/May/2018	1.644.544	0,36%
4.100.000	USD	Banco Industrial e Comercial SA - Regs - 8,5% 27/Abr/2020	3.575.323	0,78%
7.200.000	USD	Banco Pan SA - Regs - 8,5% 23/Abr/2020	6.141.168	1,35%
7.300.000	USD	Banco Regional SAECA - Regs - 8,125% 24/Ene/2019	6.434.775	1,41%
2.300.000	USD	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand - Regs - Floating 30/Ene/2024	1.985.331	0,44%
6.000.000	USD	Banco Votorantim SA - Regs - 7,375% 21/Ene/2020	5.252.907	1,15%
4.680.000	USD	Bancolombia SA 6,125% 26/Jul/2020	4.057.856	0,89%
6.000.000	USD	China CITIC Bank International Ltd Floating Perpetual	5.144.217	1,13%
3.200.000	USD	China CITIC Bank International Ltd Floating 07/May/2024	2.756.911	0,60%
2.100.000	USD	China CITIC Bank International Ltd 6,875% 24/Jun/2020	1.909.793	0,42%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Emerging Markets Bond 2019

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
5.100.000	USD	Diamond Bank PLC - Regs - 8,75% 21/May/2019	3.590.800	0,79%
6.500.000	USD	FBN Finance Co BV - Regs - Floating 07/Ago/2020	4.915.086	1,08%
13.000.000	USD	Finansbank AS/Turkey - Regs - 6,25% 30/Abr/2019	11.079.087	2,43%
6.500.000	USD	International Bank of Azerbaijan OJSC 5,625% 11/Jun/2019	5.030.309	1,10%
6.200.000	USD	Itau Unibanco Holding SA/ Cayman Island - Regs - 6,2% 15/Abr/2020	5.457.004	1,20%
7.000.000	USD	Sberbank of Russia Via SB Capital SA - Regs - Floating 26/Feb/2024	4.269.939	0,94%
7.900.000	USD	Sberbank of Russia Via SB Capital SA - Regs - 5,18% 28/Jun/2019	5.705.392	1,25%
2.500.000	USD	Türkiye Garanti Bankası AS - Regs - 4,75% 17/Oct/2019	2.101.566	0,46%
7.000.000	USD	Türkiye Halk Bankası AS - Regs - 3,875% 05/Feb/2020	5.554.357	1,22%
3.700.000	USD	Ukreximbank Via Biz Finance PLC 8,75% 22/Ene/2018	1.683.247	0,37%
5.000.000	USD	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC - Regs - 6,902% 09/Jul/2020	3.322.549	0,73%
14.000.000	USD	Yapi ve Kredi Bankası AS - Regs - 4% 22/Ene/2020	11.143.886	2,43%
6.800.000	USD	Zenith Bank PLC - Regs - 6,25% 22/Abr/2019	5.174.530	1,13%
Servicios financieros				
1.100.000	EUR	AG Spring Finance Ltd - Regs - 7,5% 01/Jun/2018	1.026.135	0,23%
1.000.000	USD	Banco BTG Pactual SA/ Cayman Islands - Regs - 4% 16/Ene/2020	741.275	0,16%
6.300.000	USD	Chalco Hong Kong Investment Co Floating 29/Oct/2018	5.390.182	1,18%
1.350.000	USD	China Overseas Grand Oceans Finance Cayman II Ltd 5,125% 23/Ene/2019	1.143.983	0,25%
6.200.000	USD	Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA - Regs - 6,875% 06/Feb/2024	5.373.538	1,18%
4.700.000	USD	Credito Real SAB de CV - Regs - 7,5% 13/Mar/2019	3.933.854	0,86%
6.600.000	USD	EMATUM Via Mozambique EMATUM Finance 2020 BV - Regs - 6,305% 11/Sep/2020	5.265.982	1,15%
5.400.000	USD	Helios Towers Finance Netherlands BV 8,375% 15/Jul/2019	3.907.586	0,86%
Inversión y servicios inmobiliarios				
6.950.000	USD	Franshion Brilliant Ltd 5,75% 19/Mar/2019	5.950.160	1,30%
3.250.000	USD	Kaisa Group Holdings Ltd 9% 06/Jun/2019	1.666.510	0,37%
3.400.000	USD	KWG Property Holding Ltd 8,625% 05/Feb/2020	2.617.414	0,57%
3.400.000	USD	Logan Property Holdings Co Ltd - Regs - 11,25% 04/Jun/2019	2.785.665	0,61%
5.000.000	USD	Theta Capital Pte Ltd - Regs - 6,125% 14/Nov/2020	4.084.542	0,90%
3.400.000	USD	Trillion Chance Ltd 8,5% 10/Ene/2019	2.634.048	0,58%
2.500.000	USD	Wanda Properties Overseas Ltd 4,875% 21/Nov/2018	2.127.557	0,47%
Asistencia sanitaria				
Equipos de atención sanitaria				
1.000.000	EUR	Marcolin SpA - Regs - 8,5% 15/Nov/2019	1.014.320	0,22%
Industriales				
Construcción y materiales				
3.400.000	USD	Alam Synergy Pte LTD - Regs - 6,95% 27/Mar/2020	2.595.751	0,57%
4.700.000	USD	Cemex SAB de CV - Regs - 6,5% 10/Dic/2019	3.960.033	0,87%
4.900.000	USD	OAS Finance Ltd - Regs - 8% 02/Jul/2021	1.338.839	0,29%
5.000.000	USD	OAS Investments GmbH - Regs - 8,25% 19/Oct/2019	1.324.284	0,29%
Industria general				
1.700.000	EUR	Play Topco SA - Regs - 7,75% 28/Feb/2020	1.726.554	0,38%
7.200.000	USD	San Miguel Corp 4,875% 26/Abr/2023	5.468.442	1,20%
Ingeniería industrial				
4.500.000	USD	Abengoa Greenfield SA - Regs - 6,5% 01/Oct/2019	3.202.864	0,70%
Transporte industrial				
4.560.000	USD	Kazakhstan Temir Zholy Finance BV - Regs - 6,375% 06/Oct/2020	3.707.918	0,81%
9.600.000	USD	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS - Regs - 5,875% 12/Ago/2020	8.415.996	1,85%
4.700.000	USD	Topaz Marine SA - Regs - 8,625% 01/Nov/2018	3.515.183	0,77%
Servicios de apoyo				
1.000.000	EUR	Waste Italia SpA - Regs - 10,5% 15/Nov/2019	918.750	0,20%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Emerging Markets Bond 2019

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Petróleo y gas				
Energía alternativa				
2.000.000	USD	ContourGlobal Power Holdings SA - Regs - 7,125% 01/Jun/2019	1.650.758	0,36%
Producción de petróleo y gas				
4.800.000	USD	Afren PLC - Regs - 6,625% 09/Dic/2020	2.206.520	0,48%
630.000	USD	EBN Finance Co BV - Regs - Floating 14/Ago/2021	489.401	0,11%
3.100.000	USD	Empresa Nacional del Petroleo - Regs - 5,25% 10/Ago/2020	2.694.199	0,59%
3.500.000	USD	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA - Regs - 3,85% 06/Feb/2020	2.385.455	0,52%
4.400.000	USD	KazMunayGas National Co JSC - Regs - 7% 05/May/2020	3.777.335	0,83%
6.000.000	USD	Lukoil International Finance BV - Regs - 7,25% 05/Nov/2019	4.702.864	1,03%
3.200.000	USD	MIE Holdings Corp - Regs - 7,5% 25/Abr/2019	2.037.258	0,45%
6.100.000	USD	Offshore Drilling Holding SA - Regs - 8,625% 20/Sep/2020	4.377.149	0,96%
3.400.000	USD	Pacific Rubiales Energy Corp - Regs - 5,125% 28/Mar/2023	2.198.304	0,48%
1.500.000	USD	Pacific Rubiales Energy Corp - Regs - 5,375% 26/Ene/2019	1.071.799	0,24%
2.400.000	USD	Petrobras International Finance Co SA 5,75% 20/Ene/2020	1.922.638	0,42%
3.500.000	USD	Petroleos de Venezuela SA - Regs - 8,5% 02/Nov/2017	1.645.135	0,36%
10.000.000	USD	QGOG Constellation SA - Regs - 6,25% 09/Nov/2019	4.959.960	1,09%
3.200.000	USD	Tullow Oil PLC - Regs - 6% 01/Nov/2020	2.122.226	0,47%
6.800.000	USD	YPF SA - Regs - 8,875% 19/Dic/2018	5.740.536	1,26%
Equipos, servicios y distribución de petróleo				
6.600.000	USD	Oro Negro Drilling Pte Ltd 7,5% 24/Ene/2019	4.363.456	0,96%
3.300.000	USD	Transportadora de Gas del Sur SA - Regs - 9,625% 14/May/2020	2.046.843	0,45%
Tecnología				
Software y servicios informáticos				
4.650.000	USD	Pacnet Ltd - Regs - 9% 12/Dic/2018	4.293.387	0,94%
Equipos y hardware de tecnología				
5.188.000	USD	GCX Ltd - Regs - 7% 01/Ago/2019	4.350.709	0,95%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
7.700.000	USD	Altice Finco SA - Regs - 8,125% 15/Ene/2024	6.357.774	1,39%
5.000.000	USD	Altice SA - Regs - 7,75% 15/May/2022	4.127.887	0,91%
3.249.000	USD	Axtel SAB de CV - Regs - Floating 31/Ene/2020	2.577.613	0,57%
10.000.000	USD	Digicel Ltd - Regs - 6% 15/Abr/2021	7.809.595	1,71%
3.100.000	USD	Telefonica Celular del Paraguay SA - Regs - 6,75% 13/Dic/2022	2.677.341	0,59%
12.500.000	USD	Telemar Norte Leste SA - Regs - 5,5% 23/Oct/2020	9.597.124	2,10%
Telefonía móvil				
6.850.000	USD	Millicom International Cellular SA - Regs - 4,75% 22/May/2020	5.331.174	1,17%
723.000	USD	Sixsigma Networks Mexico SA de CV - Regs - 8,25% 07/Nov/2021	605.353	0,13%
13.700.000	USD	VimpelCom Holdings BV - Regs - 5,2% 13/Feb/2019	9.153.599	2,01%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
3.300.000	USD	AES El Salvador Trust II - Regs - 6,75% 28/Mar/2023	2.569.121	0,56%
4.500.000	USD	AES Gener SA - Regs - Floating 18/Dic/2073	4.016.363	0,88%
6.100.000	USD	Centrais Eletricas Brasileiras SA - Regs - 6,875% 30/Jul/2019	5.148.843	1,13%
2.700.000	USD	Israel Electric Corp Ltd - Regs - 9,375% 28/Ene/2020	2.735.634	0,60%
3.300.000	USD	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd - Regs - 6,125% 27/Mar/2020	2.699.834	0,59%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
2.500.000	EUR	CE Energy AS - Regs - 7% 01/Feb/2021	2.503.125	0,55%
Total Renta fija			419.245.538	91,95%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Emerging Markets Bond 2019

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Supranacional				
5.000.000	USD	African Export-Import Bank 4,75% 29/Jul/2019	4.077.104	0,89%
Estados				
6.500.000	USD	Pakistan Government International Bond - Regs - 7,25% 15/Abr/2019	5.447.688	1,19%
4.700.000	USD	Republic of Belarus 8,95% 26/Ene/2018	3.558.957	0,78%
6.700.000	USD	Republic of Serbia - Regs - 4,875% 25/Feb/2020	5.512.654	1,22%
7.700.000	USD	Venezuela Government International Bond - Regs - 7% 01/Dic/2018	2.864.982	0,63%
Administraciones locales públicas				
3.200.000	USD	Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social - Regs - 5,5% 12/Jul/2020	2.725.732	0,60%
6.800.000	USD	Financing of Infrastructural Projects State Enterprise - Regs - 9% 07/Dic/2017	3.294.492	0,72%
7.200.000	USD	Provincia de Buenos Aires/Argentina - Regs - 9,375% 14/Sep/2018	5.288.687	1,16%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			32.770.296	7,19%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			452.015.834	99,14%
Total cartera de valores			452.015.834	99,14%
Patrimonio Neto			455.955.883	100,00%

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	USD	382.244	EUR	301.376	Merrill Lynch	14.474
16-Ene-15	USD	2.029.328	EUR	1.600.000	Merrill Lynch	76.844
16-Ene-15	USD	4.565.988	EUR	3.600.000	Merrill Lynch	172.900
16-Ene-15	USD	3.741.349	EUR	2.917.975	Credit Suisse	173.525
16-Ene-15	USD	3.222.202	EUR	2.527.241	Credit Suisse	135.283
16-Ene-15	USD	4.415.208	EUR	3.500.000	Unicredit/HVB	148.307
30-Ene-15	CZK	285.398.027	USD	12.571.174	Société Générale	-89.181
30-Ene-15	EUR	379.315.040	USD	462.175.690	Société Générale	-2.602.529
30-Ene-15	EUR	5.843.694	USD	7.120.238	Société Générale	-40.094
30-Ene-15	EUR	459.701	USD	559.297	Société Générale	-2.472
30-Ene-15	USD	896.703	EUR	737.640	Société Générale	3.348
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-2.009.595

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - CHF Aggregate Bond

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Materiales básicos				
Productos químicos				
360.000	CHF	Givaudan SA 2,5% 15/Jun/2018	388.489	0,36%
Bienes de consumo				
Tabaco				
440.000	CHF	Philip Morris International Inc 1,625% 16/May/2024	477.523	0,45%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial general				
460.000	CHF	Coop-Gruppe Genossenschaft 1,25% 25/Jul/2019	480.040	0,45%
Financieras				
Entidades bancarias				
1.000.000	CHF	Aargauische Kantonalbank 2% 09/Sep/2016	1.034.270	0,97%
800.000	CHF	ABN AMRO Bank NV 2,5% 30/Dic/2015	820.640	0,77%
150.000	CHF	ASB Finance Ltd/London 0,875% 11/Jun/2019	154.425	0,14%
275.000	CHF	Bank of America Corp 2,5% 28/Sep/2017	291.871	0,27%
765.000	CHF	Bank of America Corp 3% 23/Dic/2016	806.605	0,76%
680.000	CHF	Banque Federative du Credit Mutuel SA 2% 22/May/2024	734.257	0,69%
1.150.000	CHF	Berner Kantonalbank AG 2,875% 22/Abr/2016	1.188.841	1,11%
830.000	CHF	Cie de Financement Foncier SA 3% 19/Ago/2016	871.952	0,82%
1.490.000	CHF	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 1% 26/Jun/2020	1.543.834	1,45%
1.405.000	CHF	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 1,25% 15/Oct/2020	1.477.203	1,39%
3.000.000	CHF	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 2% 31/Ene/2018	3.168.420	2,97%
1.120.000	CHF	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands 3% 10/Jun/2016	1.167.029	1,09%
3.000.000	CHF	Credit Agricole SA/London 2,125% 30/Oct/2024	3.311.325	3,11%
1.160.000	CHF	DNB Bank ASA 1,75% 18/Abr/2018	1.220.506	1,14%
1.650.000	CHF	DNB Bank ASA 2,125% 12/Nov/2015	1.681.383	1,58%
895.000	CHF	DNB Boligkreditt AS 3,375% 16/Nov/2016	953.336	0,89%
1.070.000	CHF	ING Bank NV 1% 14/Sep/2018	1.098.093	1,03%
520.000	CHF	mFinance France SA 2,5% 08/Oct/2018	548.200	0,51%
1.875.000	CHF	Nederlandse Waterschapsbank NV 2,5% 27/Dic/2018	2.052.890	1,92%
1.415.000	CHF	Nordea Bank AB 1,125% 02/Oct/2020	1.486.146	1,39%
460.000	CHF	Nordea Bank AB 2,25% 06/May/2016	473.680	0,44%
560.000	CHF	Oesterreichische Kontrollbank AG 1% 28/Sep/2021	590.789	0,55%
600.000	CHF	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG 0,5% 19/Ene/2018	610.053	0,57%
2.000.000	CHF	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG 2,125% 28/Jun/2023	2.289.944	2,15%
1.000.000	CHF	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG 2,25% 02/Sep/2016	1.037.345	0,97%
1.530.000	CHF	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG 2,375% 25/Ene/2024	1.793.068	1,68%
1.300.000	CHF	Pfandbriefbank der schweizerischen Hypothekarinstitute AG 3% 27/Jun/2017	1.396.448	1,31%
2.000.000	CHF	Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG 1,375% 02/Sep/2021	2.151.224	2,02%
3.000.000	CHF	Pohjola Bank Oyj 1% 14/Jul/2021	3.070.620	2,88%
1.135.000	CHF	Societe Generale SA 0,875% 19/Jun/2018	1.160.311	1,09%
1.350.000	CHF	SpareBank 1 SR-Bank ASA 0,875% 30/Nov/2018	1.377.142	1,29%
365.000	CHF	Svensk Exportkredit AB 3% 27/Feb/2018	398.001	0,37%
820.000	CHF	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 2,125% 15/Feb/2017	859.340	0,81%
800.000	CHF	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 3,75% 17/Feb/2016	720.000	0,68%
325.000	CHF	Zuercher Kantonalbank 2,125% 12/Mar/2020	358.569	0,34%
225.000	CHF	Zuercher Kantonalbank 2,125% 29/Jun/2022	255.198	0,24%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - CHF Aggregate Bond

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros				
900.000	CHF	Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 1,75% 29/Mar/2016	918.702	0,86%
805.000	CHF	Credit Agricole Home Loan SFH 1,125% 12/Ago/2021	849.717	0,80%
410.000	CHF	Fondo MIVIVIENDA SA 1,25% 13/Jun/2018	408.700	0,38%
315.000	CHF	General Electric Capital Corp 1,625% 19/Oct/2017	328.137	0,31%
1.200.000	CHF	General Electric Capital Corp 4,5% 09/Oct/2018	1.393.818	1,31%
255.000	CHF	Lonza Swiss Finanz AG - Regs - 1,75% 10/Abr/2019	265.223	0,25%
Seguros de vida				
210.000	CHF	Swiss Life Holding AG 1,875% 21/Jun/2023	224.383	0,21%
Seguros no de vida				
3.000.000	CHF	Zurich Insurance Co Ltd 1,5% 22/Jul/2026	3.215.205	3,02%
465.000	CHF	Zurich Insurance Co Ltd 1,5% 25/Jun/2019	491.226	0,46%
295.000	CHF	Zurich Insurance Co Ltd 1,875% 18/Sep/2023	324.131	0,30%
320.000	CHF	Zurich Insurance Co Ltd 2,25% 27/Jul/2017	337.445	0,32%
Asistencia sanitaria				
Productos farmacéuticos & Biotecnología				
1.035.000	CHF	Roche Kapitalmarkt AG 1% 21/Sep/2018	1.069.305	1,00%
410.000	CHF	Teva Pharmaceutical Finance V BV 1,5% 25/Oct/2018	427.761	0,40%
Industriales				
Construcción y materiales				
1.055.000	CHF	Holcim Ltd 2,375% 07/Jun/2016	1.087.204	1,02%
345.000	CHF	Holcim Ltd 4% 11/Sep/2018	389.053	0,36%
Ingeniería industrial				
750.000	CHF	ABB Ltd 1,25% 11/Oct/2016	765.968	0,72%
360.000	CHF	OC Oerlikon Corp AG 2,625% 17/Jun/2024	391.484	0,37%
Transporte industrial				
800.000	CHF	Norges Statsbaner AS 2,125% 14/Feb/2020	881.420	0,83%
Servicios de apoyo				
420.000	CHF	SGS SA 3% 27/May/2021	489.012	0,46%
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
425.000	CHF	BP Capital Markets PLC 1,75% 28/Feb/2024	461.661	0,43%
365.000	CHF	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2,85% 25/Oct/2019	311.177	0,29%
2.000.000	CHF	Total Capital International SA 1% 29/Ago/2024	2.075.490	1,95%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
500.000	CHF	Swisscom AG 1,75% 10/Jul/2024	552.080	0,52%
1.000.000	CHF	Swisscom AG 3,25% 14/Sep/2018	1.116.150	1,05%
80.000	CHF	Telefonica Emisiones SAU 3,45% 14/Dic/2022	92.696	0,09%
Telefonía móvil				
690.000	CHF	America Movil SAB de CV 1,125% 12/Sep/2018	706.577	0,66%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
985.000	CHF	Axpo Holding AG 2,625% 26/Feb/2020	1.079.166	1,01%
415.000	CHF	Grande Dixence SA 2,375% 10/Jun/2021	447.241	0,42%
125.000	CHF	Enel Finance International NV 2% 23/Dic/2015	127.193	0,12%
355.000	CHF	Enel Finance International NV 2,75% 17/Dic/2018	384.083	0,36%
550.000	CHF	Iberdrola International BV 3% 13/Feb/2017	580.583	0,54%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
530.000	CHF	Korea Gas Corp 2% 11/Oct/2016	546.865	0,51%
Total Renta fija			68.237.866	63,98%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - CHF Aggregate Bond

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Supranacional				
670.000	CHF	EUROFIMA 2,375% 03/Ago/2020	754.926	0,71%
450.000	CHF	European Investment Bank 1,125% 26/Abr/2023	483.928	0,45%
180.000	CHF	European Investment Bank 1,75% 21/Abr/2017	188.152	0,18%
455.000	CHF	European Investment Bank 2,375% 10/Jul/2020	513.363	0,48%
905.000	CHF	European Investment Bank 2,5% 08/Feb/2019	1.000.369	0,94%
105.000	CHF	Nordic Investment Bank 2,5% 11/Abr/2018	113.385	0,11%
Estados				
296.000	EUR	Ireland Government Bond 2,4% 15/May/2030	383.887	0,36%
700.000	EUR	Ireland Government Bond 3,4% 18/Mar/2024	998.927	0,94%
710.000	EUR	Ireland Government Bond 3,9% 20/Mar/2023	1.042.756	0,98%
220.000	EUR	Ireland Government Bond 5% 18/Oct/2020	331.003	0,31%
1.655.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Floating 15/Sep/2019	2.382.263	2,23%
470.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	729.380	0,68%
220.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Sep/2040	350.392	0,33%
282.000.000	JPY	Japanese Government CPI Linked Bond Floating 10/Mar/2024	2.533.943	2,37%
190.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	306.695	0,29%
450.000	EUR	Spain Government Bond 5,15% 31/Oct/2044	775.931	0,73%
3.260.000	CHF	Switzerland Government Bond 4% 11/Feb/2023	4.244.586	3,97%
Administraciones locales públicas				
275.000	CHF	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2,25% 14/Oct/2020	309.499	0,29%
805.000	CHF	Canton of Zurich 0,5% 06/Jun/2019	818.890	0,77%
270.000	CHF	Canton of Zurich 1,25% 07/Mar/2024	290.782	0,27%
285.000	CHF	Canton of Zurich 1,25% 29/Jul/2022	306.626	0,29%
2.025.000	CHF	City of Zurich Switzerland 2,375% 10/Sep/2018	2.204.618	2,07%
420.000	CHF	Export Development Canada 2,625% 24/Jul/2017	450.024	0,42%
55.000	CHF	Instituto de Credito Oficial 3,25% 28/Jun/2024	64.635	0,06%
820.000	CHF	KFW 3,375% 30/Ago/2017	892.418	0,84%
985.000	CHF	Province of Quebec Canada 2,25% 05/Oct/2015	1.003.907	0,94%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			23.475.285	22,01%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			91.713.151	85,99%
Fondos de inversión de tipo abierto				
2.304	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - X ND	3.238.852	3,04%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			3.238.852	3,04%
Total cartera de valores			94.952.003	89,03%
Patrimonio Neto			106.651.601	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	7	Aust 3yr Bond Fut	AUD	778.973	UBS	97,90	1.345
10-Mar-15	56	Euro Bobl	EUR	6.511.540	UBS	130,28	53.386
10-Mar-15	-21	Euro Bund	EUR	-2.340.240	UBS	155,87	-77.147
10-Mar-15	5	Euro Buxl	EUR	808.388	UBS	154,98	42.623
10-Mar-15	-45	Euro-Btp Future	EUR	-5.549.085	UBS	135,60	-74.945
10-Mar-15	-8	Euro-Oat Futures	EUR	-1.048.200	UBS	147,22	-20.632

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - CHF Aggregate Bond

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Mar-15	-3	Japanese 10y Bond	JPY	-319.020.000	UBS	147,79	-21.133
10-Mar-15	52	Swiss Federal Bond	CHF	5.822.700	UBS	161,75	-11.157
31-Mar-15	-20	US 2 Yr Note Future	USD	-4.015.469	UBS	109,31	5.324
31-Mar-15	-39	US 5 Yr Note Future	USD	-3.892.078	UBS	118,90	-2.219
17-Mar-15	49	10y Australian Bond	AUD	6.279.104	UBS	97,24	56.742
21-Sep-16	-97	90 Day Sterling	GBP	-48.500.000	UBS	98,79	-142.876
16-Sep-15	97	90 Day Sterling	GBP	48.500.000	UBS	99,28	98.644
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							-92.045

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresados en €m)						Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	
16-Ene-15	CHF	11.182.597	EUR	9.261.581	Société Générale	46.862
16-Ene-15	CHF	601.095	EUR	500.000	Société Générale	-84
16-Ene-15	CHF	1.299.776	GBP	851.000	Merrill Lynch	-18.432
16-Ene-15	CHF	2.793.665	JPY	314.800.000	Merrill Lynch	184.743
16-Ene-15	CHF	551.608	USD	580.000	Merrill Lynch	-24.627
16-Ene-15	CHF	83.899	USD	87.183	Merrill Lynch	-2.718
16-Ene-15	EUR	1.000.000	CHF	1.205.320	Merrill Lynch	-2.962
16-Ene-15	GBP	815.000	CHF	1.254.452	Barclays	7.992
16-Ene-15	USD	610.000	CHF	586.080	Société Générale	19.960
28-Abr-15	USD	1.210.000	CNY	7.531.040	Barclays	-979
25-Jun-15	EUR	90.000	USD	120.461	JP Morgan	-11.287
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						198.468

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
12-Nov-15	-13.400.000	Call Swaption Pay 1,710% / Euribor 6M	1,71	13.400.000	Goldman Sachs	EUR	-62.756	47.671
07-Nov-19	-3.050.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 3,200%	3,20	3.050.000	Goldman Sachs	USD	-36.380	7.627
07-Nov-19	-3.050.000	Put Swaption Pay 3,200% / Libor 3M	3,20	3.050.000	Goldman Sachs	USD	-58.141	-14.134
							-157.277	41.164
Posición larga								
23-Jun-15	450.000	Call EUR/USD	1,36	-	Nomura	EUR	64.519	55.777
23-Jun-16	1.570.000	Call Swaption Pay Euribor 6M / 2,040%	2,04	-	Morgan Stanley	EUR	10.396	-52.496
23-Jun-16	1.500.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 3,420%	3,42	-	Morgan Stanley	USD	20.580	-33.569
11-Sep-15	6.420.000	Call Swaption Rec Libor 3M / 2,500%	2,50	-	Goldman Sachs	USD	43.305	-50.165
11-Sep-15	6.100.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 1,650%	1,65	-	Goldman Sachs	USD	39.123	1.717
25-Oct-16	700.000	Call USD/CNY	6,40	-	Deutsche Bank	USD	15.081	4.365
25-Oct-16	700.000	Call USD/CNY	6,40	-	Standard Chartered	USD	15.081	4.396
25-Oct-16	580.000	Call USD/CNY	6,40	-	Deutsche Bank	USD	12.496	2.652
11-Sep-15	6.100.000	Put Swaption Pay 1,650% / Libor 3M	1,65	-	Goldman Sachs	USD	35.046	-2.360

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - CHF Aggregate Bond

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
23-Jun-15	450.000	Put EUR/USD	1,36	-	Nomura	EUR	478	-18.536
23-Jun-16	1.570.000	Put Swaption Pay 2,040% / Euribor 6M	2,04	-	Morgan Stanley	EUR	185.394	122.504
23-Jun-16	1.500.000	Put Swaption Pay 3,420% / Libor 3M	3,42	-	Morgan Stanley	USD	116.601	62.452
01-Jun-15	182.000.000	Put Swaption Pay 1,620% / Libor 6M	1,62	-	Morgan Stanley	JPY	2.754	-19.755
11-Sep-15	6.420.000	Put Swaption Pay 2,500% / Libor 3M	2,50	-	Goldman Sachs	USD	155.859	62.389
12-Nov-15	6.700.000	Put Swaption Pay 2,210% / Euribor 6M	2,21	-	Goldman Sachs	EUR	11.453	-18.371
12-Nov-15	6.700.000	Put Swaption Pay 1,210% / Euribor 6M	1,21	-	Goldman Sachs	EUR	92.543	-62.217
20-Feb-15	129	Put Us 5yr T-Notes	117,50	-	UBS	USD	20.028	-13.398
							840.737	45.385
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								86.549

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
05-Dic-19	Inflation Swap	-	CPTFEMU Index	0,830%	EUR	Citibank	351.000	-6.078
05-Dic-19	Inflation Swap	-	1,694%	CPURNSA Index	USD	Citibank	770.000	8.964
16-Oct-24	Interest Rate Swap	-	BBSW 6M	3,604%	AUD	Morgan Stanley	1.559.000	-47.718
11-Oct-18	Interest Rate Swap	-	Cdor 3M	2,095%	CAD	Goldman Sachs	3.276.000	-12.347
17-Oct-18	Interest Rate Swap	-	Cdor 3M	1,960%	CAD	Citibank	4.046.000	-6.084
19-Dic-18	Interest Rate Swap	-	1,840%	Cdor 3M	CAD	Citibank	2.841.191	-2.961
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	1,383%	Libor 6M	CHF	UBS	3.400.000	112.674
27-Jun-26	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,515%	EUR	Morgan Stanley	770.000	-40.615
05-Dic-64	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,820%	EUR	Morgan Stanley	1.000.000	-26.373
15-Dic-64	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,550%	EUR	Citibank	2.600.000	-21.341
27-Ago-19	Interest Rate Swap	-	0,547%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	1.530.000	17.350
27-Jun-26	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,424%	EUR	Goldman Sachs	410.000	-17.335
27-Ago-19	Interest Rate Swap	-	CPTFEMU Index	0,997%	EUR	Morgan Stanley	1.510.000	-41.411
21-Nov-64	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,940%	EUR	Morgan Stanley	1.100.000	-45.965
15-Ago-23	Interest Rate Swap	-	1,538%	Euribor 6M	EUR	UBS	3.700.000	78.768
15-Ago-23	Interest Rate Swap	-	1,565%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	3.600.000	81.262
25-Oct-23	Interest Rate Swap	-	1,202%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	1.950.000	100.324
13-Ago-54	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,000%	EUR	Morgan Stanley	780.000	-136.755
09-Jul-23	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,853%	EUR	UBS	5.700.000	-290.788
11-Nov-44	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,826%	EUR	Citibank	150.000	-16.333
05-Dic-19	Interest Rate Swap	-	0,406%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	355.000	993
15-Dic-54	Interest Rate Swap	-	1,800%	Euribor 6M	EUR	Citibank	1.790.000	1.476
19-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	3,255%	GBP	Barclays	2.109.500	-136.961
19-Sep-44	Interest Rate Swap	-	3,223%	Libor 6M	GBP	Barclays	1.106.500	108.597
14-Nov-44	Interest Rate Swap	-	2,893%	Libor 6M	GBP	Morgan Stanley	900.000	46.842
14-Nov-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	2,800%	GBP	Morgan Stanley	1.900.000	-62.769
05-Ago-24	Interest Rate Swap	-	Hibor 3M	3,297%	HKD	Goldman Sachs	27.000.000	-89.352
22-Oct-15	Interest Rate Swap	-	Indian OIS 1D	7,900%	INR	JP Morgan	151.500.000	934
20-Oct-15	Interest Rate Swap	-	Indian OIS 1D	8,115%	INR	Morgan Stanley	152.000.000	-2.831

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - CHF Aggregate Bond

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en CHF) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
11-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	0,986%	JPY	UBS	161.500.000	-11.260
07-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	1,003%	JPY	Goldman Sachs	161.500.000	-12.459
14-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	1,060%	JPY	Morgan Stanley	171.000.000	-16.913
06-Nov-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	0,961%	JPY	UBS	161.500.000	-9.771
14-Nov-19	Interest Rate Swap -		Klibor 3M	3,915%	MYR	Goldman Sachs	3.000.000	3.985
11-Nov-19	Interest Rate Swap -		Klibor 3M	3,900%	MYR	Barclays	2.500.000	3.810
26-Nov-19	Interest Rate Swap -		Klibor 3M	3,923%	MYR	Goldman Sachs	2.700.000	3.364
21-Oct-17	Interest Rate Swap -		1,760%	Nibor 6M	NOK	Danske Bank	8.245.000	12.653
28-Oct-17	Interest Rate Swap -		1,755%	Nibor 6M	NOK	Danske Bank	8.240.000	12.499
23-Oct-17	Interest Rate Swap -		1,788%	Nibor 6M	NOK	Citibank	8.240.000	13.191
12-Nov-17	Interest Rate Swap -		1,635%	Nibor 6M	NOK	Danske Bank	7.800.000	9.316
03-Nov-16	Interest Rate Swap -		BKBM 3M	4,020%	NZD	Morgan Stanley	3.838.500	-4.463
20-Ago-16	Interest Rate Swap -		0,628%	Stibor 3M	SEK	Barclays	14.350.000	10.717
14-Ago-16	Interest Rate Swap -		0,625%	Stibor 3M	SEK	Goldman Sachs	14.350.000	10.546
13-Ago-16	Interest Rate Swap -		0,625%	Stibor 3M	SEK	Goldman Sachs	14.350.000	10.541
26-Ago-16	Interest Rate Swap -		0,615%	Stibor 3M	SEK	Barclays	14.525.000	10.521
18-Sep-16	Interest Rate Swap -		0,555%	Stibor 3M	SEK	Barclays	14.675.000	9.163
28-Oct-16	Interest Rate Swap -		0,390%	Stibor 3M	SEK	Barclays	9.660.000	2.565
24-Oct-16	Interest Rate Swap -		0,405%	Stibor 3M	SEK	Danske Bank	5.810.000	1.725
27-Ago-19	Interest Rate Swap -		2,218%	CPURNSA Index	USD	Morgan Stanley	4.015.000	161.504
18-Sep-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,773%	USD	Danske Bank	1.837.500	-404
06-Ago-24	Interest Rate Swap -		3,577%	Libor 3M	USD	Goldman Sachs	3.450.000	105.118
28-Nov-22	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,079%	USD	Citibank	4.600.000	-48.162
15-Sep-20	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,930%	USD	Goldman Sachs	4.200.000	38.681
27-Jun-26	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,129%	USD	Barclays	300.000	-11.806
27-Ago-19	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,774%	USD	Morgan Stanley	4.100.000	-10.933
27-Jun-26	Interest Rate Swap -		Libor 3M	2,800%	USD	Morgan Stanley	600.000	-6.517
19-Dic-18	Interest Rate Swap -		Libor 3M	2,140%	USD	Citibank	2.416.344	5.700
28-Nov-18	Interest Rate Swap -		2,270%	Libor 3M	USD	Citibank	8.600.000	5.283
23-Oct-17	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,378%	USD	Citibank	1.085.000	4.065
28-Oct-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,638%	USD	Citibank	1.186.000	3.945
21-Oct-17	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,385%	USD	Danske Bank	1.085.000	3.873
28-Oct-17	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,431%	USD	Citibank	1.085.000	3.235
20-Ago-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,652%	USD	Barclays	1.850.000	2.490
12-Nov-17	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,518%	USD	Citibank	890.000	1.716
14-Ago-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,680%	USD	Goldman Sachs	1.865.000	1.382
13-Ago-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,684%	USD	Goldman Sachs	1.865.000	1.276
26-Ago-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,702%	USD	Barclays	1.890.000	1.179
05-Dic-19	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,740%	USD	Morgan Stanley	800.000	1.125
24-Oct-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	0,637%	USD	Danske Bank	312.500	1.007
09-Jul-23	Interest Rate Swap -		3,436%	Libor 3M	USD	UBS	4.200.000	120.440
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-1.906

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta variable				
Materiales básicos				
Productos químicos				
6.784	EUR	Air Liquide SA	697.734	0,27%
9.713	EUR	Akzo Nobel NV - CVA	559.954	0,22%
31.053	EUR	BASF SE - Reg	2.169.984	0,84%
7.740	GBP	Croda International PLC	265.497	0,10%
593	CHF	EMS-Chemie Holding AG	199.130	0,08%
4.904	EUR	FUCHS PETROLUB SE - Pfd	163.279	0,06%
396	CHF	Givaudan SA - Reg	590.534	0,23%
4.037	GBP	Johnson Matthey PLC	176.711	0,07%
2.757	EUR	Koninklijke DSM NV	139.614	0,05%
5.736	EUR	K+S AG - Reg	131.440	0,05%
2.526	EUR	Linde AG	389.509	0,15%
1.300	EUR	Solvay SA	146.120	0,06%
12.567	EUR	Symrise AG	629.984	0,24%
847	CHF	Syngenta AG - Reg	225.425	0,09%
19.561	NOK	Yara International ASA	719.706	0,28%
Papel y productos forestales				
27.143	GBP	Mondi PLC	367.246	0,14%
68.068	EUR	Stora Enso OYJ - R	506.086	0,20%
11.727	SEK	Svenska Cellulosa AB SCA - B	209.098	0,08%
74.655	EUR	UPM-Kymmene OYJ	1.016.801	0,39%
Minería y metales industriales				
43.258	EUR	ArcelorMittal	393.129	0,15%
5.136	EUR	Vallourec SA	116.844	0,05%
9.181	EUR	Voestalpine AG	301.091	0,12%
Minería				
51.668	GBP	Anglo American PLC	799.271	0,31%
44.532	GBP	Antofagasta PLC	431.806	0,17%
75.863	GBP	BHP Billiton PLC	1.357.332	0,52%
20.223	SEK	Boliden AB	267.931	0,10%
398.994	GBP	Glencore PLC	1.536.234	0,59%
51.744	GBP	Rio Tinto PLC	2.000.283	0,77%
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
8.724	EUR	Bayerische Motoren Werke AG	783.153	0,30%
5.087	EUR	Cie Generale des Etablissements Michelin	382.898	0,15%
47.721	EUR	CNH Industrial NV	319.731	0,12%
34.621	EUR	Daimler AG - A A	2.387.810	0,92%
36.847	EUR	Fiat Chrysler Automobiles NV	353.731	0,14%
18.483	EUR	Porsche Automobil Holding SE - Pfd	1.241.318	0,48%
9.299	EUR	Renault SA	562.868	0,22%
4.248	EUR	Valeo SA	440.093	0,17%
4.231	EUR	Volkswagen AG	762.003	0,29%
6.850	EUR	Volkswagen AG - Pfd	1.264.853	0,49%
Bebidas				
17.515	EUR	Anheuser-Busch InBev NV	1.643.958	0,63%
2.469	DKK	Carlsberg A/S - B	158.757	0,06%
70.884	GBP	Diageo PLC	1.688.410	0,65%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
4.062	EUR	Heineken NV	239.455	0,09%
2.084	EUR	Pernod Ricard SA	192.270	0,07%
21.699	GBP	SABMiller PLC	939.763	0,36%
Productoras de alimentos				
11.086	CHF	Aryzta AG	709.500	0,27%
10.647	GBP	Associated British Foods PLC	432.575	0,17%
85	CHF	Barry Callebaut AG - Reg	72.250	0,03%
5	CHF	Chocoladefabriken Lindt & Sprungli AG - Reg	237.701	0,09%
15.289	EUR	Danone	832.486	0,32%
6.913	EUR	Kerry Group PLC	394.525	0,15%
101.413	CHF	Nestle SA	6.153.015	2,36%
103.594	GBP	Tate & Lyle PLC	804.938	0,31%
57.176	EUR	Unilever NV	1.866.225	0,72%
49.689	GBP	Unilever PLC	1.682.658	0,65%
Productos del hogar y construcción de viviendas				
19.459	SEK	Electrolux AB - B	470.013	0,18%
16.170	EUR	Henkel AG & Co KGaA - Pfd	1.445.921	0,56%
61.200	SEK	Husqvarna AB - B	373.110	0,14%
73.885	GBP	Persimmon PLC	1.502.358	0,58%
26.887	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC	1.805.055	0,70%
2.129	EUR	Societe BIC SA	233.871	0,09%
218.094	GBP	Taylor Wimpey PLC	387.261	0,15%
Ocio				
52.493	GBP	Sky PLC	608.095	0,23%
Productos de uso personal				
5.737	GBP	Burberry Group PLC	120.942	0,05%
2.715	EUR	Christian Dior SA	387.974	0,15%
177	EUR	Hermes International	52.180	0,02%
12.341	EUR	HUGO BOSS AG	1.255.080	0,48%
4.594	EUR	L'Oreal SA	639.944	0,25%
511	EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	67.580	0,03%
13.172	DKK	Pandora A/S	892.420	0,34%
Tabaco				
94.607	GBP	British American Tobacco PLC	4.266.793	1,64%
64.331	GBP	Imperial Tobacco Group PLC	2.350.914	0,91%
10.924	SEK	Swedish Match AB	282.310	0,11%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
3.060	EUR	Carrefour SA	77.418	0,03%
5.879	EUR	Casino Guichard Perrachon SA	449.508	0,17%
27.805	EUR	Celesio AG	742.950	0,29%
6.722	EUR	Delhaize Group SA	406.210	0,16%
11.332	EUR	Distribuidora Internacional de Alimentacion SA	63.765	0,02%
11.000	SEK	ICA Gruppen AB	355.110	0,14%
198.431	GBP	J Sainsbury PLC	630.796	0,24%
6.326	EUR	Jeronimo Martins SGPS SA - AU2215	52.727	0,02%
40.645	EUR	Koninklijke Ahold NV	599.717	0,23%
131.380	GBP	Tesco PLC	319.964	0,12%
184.226	GBP	WM Morrison Supermarkets PLC	437.271	0,17%
Distribución comercial general				
8.638	GBP	Babcock International Group PLC	117.763	0,05%
106.603	GBP	Dixons Carphone PLC	635.181	0,24%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
5	EUR	Groupe Fnac - 15/May/2015	23	0,00%
20.006	SEK	Hennes & Mauritz AB - B	687.666	0,27%
2.161	EUR	Kering	344.680	0,13%
65.598	GBP	Kingfisher PLC	287.818	0,11%
94.867	GBP	Marks & Spencer Group PLC	585.301	0,23%
13.647	GBP	Next PLC	1.199.311	0,46%
16.109	GBP	Travis Perkins PLC	385.470	0,15%
Medios de comunicación				
2.049	EUR	Axel Springer SE	102.614	0,04%
229.600	GBP	ITV PLC	636.685	0,25%
21.844	EUR	Lagardere SCA	471.830	0,18%
4.944	EUR	Numericable-SFR	202.407	0,08%
24.198	GBP	Pearson PLC	371.054	0,14%
16.074	EUR	ProSiebenSat.1 Media AG	559.857	0,22%
49.714	EUR	Reed Elsevier NV	986.326	0,38%
1.863	EUR	RTL Group SA	144.941	0,06%
25.513	EUR	Wolters Kluwer NV	646.755	0,25%
8.757	GBP	WPP PLC	151.771	0,06%
Viajes, ocio y catering				
2.113	GBP	Carnival PLC	79.477	0,03%
47.816	GBP	Compass Group PLC	678.377	0,26%
20.587	EUR	Deutsche Lufthansa AG - Reg	284.718	0,11%
9.246	GBP	easyJet PLC	199.086	0,08%
24.918	EUR	Gtech SPA	460.734	0,18%
2.285	GBP	InterContinental Hotels Group PLC	76.407	0,03%
42.084	GBP	International Consolidated Airlines Group SA - DI	263.605	0,10%
40.751	EUR	TUI AG	550.139	0,21%
3.106	GBP	Whitbread PLC	190.911	0,07%
77.190	GBP	William Hill PLC	360.562	0,14%
Financieras				
Entidades bancarias				
77.308	EUR	AXA SA	1.484.700	0,57%
182.904	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.436.528	0,55%
182.904	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA - 07/Ene/2015	14.449	0,01%
6.767	EUR	Banco Popolare SC	68.076	0,03%
16.761	EUR	Banco Popular Espanol SA	69.726	0,03%
629.285	EUR	Banco Santander SA	4.402.478	1,69%
342.304	EUR	Bank of Ireland	106.970	0,04%
2.713	CHF	Banque Cantonale Vaudoise	1.216.207	0,47%
481.045	GBP	Barclays PLC	1.509.367	0,58%
39.752	EUR	BNP Paribas SA	1.958.184	0,75%
33.064	EUR	CaixaBank SA	144.192	0,06%
40.933	EUR	Commerzbank AG	449.444	0,17%
123.144	EUR	Credit Agricole SA	1.325.029	0,51%
27.280	CHF	Credit Suisse Group AG - Reg	569.038	0,22%
13.921	DKK	Danske Bank	312.955	0,12%
47.358	EUR	Deutsche Bank AG - Reg	1.183.240	0,46%
46.755	NOK	DNB ASA	570.497	0,22%
127.269	EUR	FinecoBank Banca Fineco SpA	594.092	0,23%
707.273	GBP	HSBC Holdings PLC	5.546.632	2,13%
89.797	EUR	ING Groep NV - CVA	972.502	0,37%
308.882	EUR	Intesa Sanpaolo SpA - RNC	636.297	0,25%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
1.172	CZK	Komerční banka a.s.	200.443	0,08%
658.280	GBP	Lloyds Banking Group PLC	643.139	0,25%
33.702	EUR	Mediobanca SpA	228.163	0,09%
104.594	EUR	Natixis SA	573.698	0,22%
125.388	SEK	Nordea Bank AB	1.203.242	0,46%
14.041	EUR	Raiffeisen Bank International AG - AH6735	176.004	0,07%
95.450	SEK	Skandinaviska Enskilda Banken AB - A	1.003.114	0,39%
39.620	EUR	Société Générale SA	1.386.304	0,53%
97.335	GBP	Standard Chartered PLC	1.207.829	0,47%
67.541	SEK	Swedbank AB - A	1.393.950	0,54%
115.280	CHF	UBS - Reg	1.577.208	0,61%
69.441	EUR	UniCredit SpA	370.468	0,14%
110.093	EUR	Unione di Banche Italiane SCpA	656.154	0,25%
Servicios financieros				
67.862	GBP	Aberdeen Asset Management PLC	377.939	0,15%
16.981	EUR	Bankinter SA	113.790	0,04%
15.614	EUR	EXOR SpA	531.501	0,20%
1.696	EUR	Groupe Bruxelles Lambert SA	119.992	0,05%
80.515	GBP	Investec PLC	561.805	0,22%
2.390	SEK	Investment AB Kinnevik - B	64.414	0,02%
31.550	SEK	Investor AB - B	948.244	0,37%
14.552	CHF	Pargesa Holding SA - BR	932.533	0,36%
726	CHF	Partners Group Holding AG	174.805	0,07%
207.059	GBP	3i Group PLC	1.201.185	0,46%
Seguros de vida				
73.940	GBP	Aviva PLC	461.619	0,18%
40.616	GBP	Friends Life Group Ltd	191.657	0,07%
7.670	GBP	Prudential PLC	147.460	0,06%
4.579	CHF	Swiss Life Holding AG - Reg	900.300	0,35%
Seguros no de vida				
21.293	GBP	Admiral Group PLC	362.726	0,14%
98.602	EUR	Aegon NV	617.150	0,24%
10.131	EUR	Allianz SE - Reg	1.391.493	0,54%
6.505	CHF	Baloise Holding AG - Reg	691.428	0,27%
57.379	EUR	CNP Assurances	844.906	0,33%
38.876	EUR	Delta Lloyd NV	706.960	0,27%
99.732	GBP	Direct Line Insurance Group PLC	374.356	0,14%
16.287	EUR	Hannover Rueck SE - Reg	1.221.036	0,47%
79.283	EUR	Mapfre SA	223.023	0,09%
6.360	EUR	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen - Reg	1.054.170	0,41%
37.134	EUR	SCOR SE	935.591	0,36%
19.516	CHF	Swiss Re AG	1.357.769	0,52%
30.911	EUR	UnipolSai SpA	69.055	0,03%
8.102	CHF	Zurich Insurance Group AG	2.100.381	0,81%
Inversión y servicios inmobiliarios				
13.739	EUR	Deutsche Annington Immobilien SE	386.272	0,15%
2.776	CHF	Swiss Prime Site AG - Reg	168.543	0,06%
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT)				
17.037	EUR	Corio NV	692.213	0,27%
10.541	EUR	Foncière Des Régions	809.549	0,31%
3.181	EUR	Gecina SA	329.234	0,13%
1.235	EUR	ICADE	82.004	0,03%
51.018	GBP	Intu Properties PLC	219.574	0,08%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
11.655	EUR	Klepierre	416.433	0,16%
55.430	GBP	Segro PLC	264.490	0,10%
Asistencia sanitaria				
Equipos de atención sanitaria				
5.998	DKK	Coloplast A/S	418.052	0,16%
810	EUR	Essilor International SA	75.071	0,03%
2.847	EUR	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	176.087	0,07%
12.693	EUR	QIAGEN NV	245.736	0,09%
42.870	GBP	Smith & Nephew PLC	656.266	0,25%
2.786	CHF	Sonova Holding AG	340.386	0,13%
Productos farmacéuticos & Biotecnología				
8.482	CHF	Actelion Ltd - Reg	813.386	0,31%
52.098	GBP	AstraZeneca PLC	3.058.211	1,18%
28.007	EUR	Bayer AG	3.164.791	1,22%
197.546	GBP	GlaxoSmithKline PLC	3.502.652	1,35%
26.887	GBP	Indivior PLC	51.761	0,02%
6.376	CHF	Lonza Group AG - Reg	594.991	0,23%
1.842	EUR	Merck KGaA	144.450	0,06%
74.843	CHF	Novartis AG - Reg	5.748.534	2,21%
66.558	DKK	Novo Nordisk A/S	2.326.650	0,90%
19.199	EUR	Orion Oyj - B	494.758	0,19%
22.865	CHF	Roche Holding AG	5.132.668	1,97%
40.209	EUR	Sanofi	3.042.213	1,17%
22.086	GBP	Shire PLC	1.290.069	0,50%
Industriales				
Aeroespacial y de defensa				
14.049	EUR	Airbus Group NV	580.926	0,22%
275.160	GBP	Cobham PLC	1.148.435	0,44%
24.881	EUR	Finmeccanica SpA	192.455	0,07%
17.969	GBP	Meggitt PLC	120.172	0,05%
44.144	GBP	Rolls-Royce Holdings PLC	494.882	0,19%
3.972.960	GBP	Rolls-Royce Holdings PLC - Janv 2015	5.119	0,00%
13.462	EUR	Safran SA	689.928	0,27%
16.286	EUR	Thales SA	732.789	0,28%
6.002	EUR	Zodiac Aerospace	167.516	0,06%
Construcción y materiales				
27.630	EUR	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	800.441	0,31%
3.906	EUR	Boskalis Westminster NV	177.528	0,07%
12.103	EUR	Bouygues SA	362.848	0,14%
11.416	EUR	Cie de Saint-Gobain	402.186	0,16%
2.815	CHF	Geberit AG - Reg	792.278	0,31%
1.216	EUR	HeidelbergCement AG	71.513	0,03%
2.054	CHF	Holcim Ltd - Reg	121.889	0,05%
9.268	EUR	Imerys SA	565.441	0,22%
5.059	EUR	Lafarge SA	293.827	0,11%
45	CHF	Sika AG - BR	109.885	0,04%
Electrónica y electricidad				
8.395	SEK	Hexagon AB - B	214.471	0,08%
2.790	EUR	Legrand SA	121.491	0,05%
13.461	EUR	Prysmian SpA	203.934	0,08%
34.745	EUR	Rexel SA	515.963	0,20%
12.881	EUR	Schneider Electric SE	780.717	0,30%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
8.366	DKK	Vestas Wind Systems A/S	254.474	0,10%
Industria general				
102.938	GBP	ICAP PLC	600.079	0,23%
15.194	SEK	Industrivarden AB - C	218.305	0,08%
30.249	EUR	Koninklijke Philips NV	730.513	0,28%
110.250	NOK	Orkla ASA	621.587	0,24%
124.342	GBP	Rexam PLC	727.097	0,28%
22.448	EUR	Siemens AG - Reg	2.104.500	0,81%
23.345	GBP	Smiths Group PLC	330.298	0,13%
21.822	EUR	Smurfit Kappa Group PLC	408.071	0,16%
21.883	SEK	Trelleborg AB - B	304.940	0,12%
Ingeniería industrial				
55.653	CHF	ABB Ltd	978.504	0,38%
7.202	EUR	Alstom SA	193.446	0,07%
25.279	SEK	Atlas Copco AB - B	536.133	0,21%
10.309	EUR	GEA Group AG	377.309	0,15%
1.440	CHF	Georg Fischer AG - Reg	753.325	0,29%
24.424	GBP	IMI PLC	397.494	0,15%
3.890	EUR	Kone OYJ - B	147.120	0,06%
43.885	GBP	Melrose Industries PLC	150.873	0,06%
8.674	EUR	Metso OYJ	215.636	0,08%
19.731	SEK	Sandvik AB	159.139	0,06%
17.277	SEK	SKF AB - B	300.761	0,12%
26.420	SEK	Volvo AB - B	236.238	0,09%
2.742	EUR	Wartsila OYJ Abp	101.701	0,04%
7.229	GBP	Weir Group PLC	172.423	0,07%
Transporte industrial				
4.409	EUR	Abertis Infraestructuras SA	72.440	0,03%
506	DKK	AP Moeller - Maersk A/S - B	840.576	0,32%
3.753	EUR	Atlantia SpA	72.545	0,03%
62.371	EUR	bpost SA	1.296.381	0,50%
34.110	EUR	CTT-Correios de Portugal SA	273.460	0,11%
29.422	EUR	Deutsche Post AG - Reg	795.718	0,31%
18.446	EUR	Vinci SA	839.477	0,32%
Servicios de apoyo				
10.951	CHF	Adecco SA - Reg	627.086	0,24%
3.331	GBP	Aggreko PLC	64.555	0,02%
14.725	EUR	Amadeus IT Holding SA - A	487.177	0,19%
33.781	GBP	Ashtead Group PLC	501.459	0,19%
41.674	GBP	Bunzl PLC	947.271	0,37%
45.550	GBP	Capita PLC	634.489	0,24%
150.561	GBP	G4S PLC	539.152	0,21%
55.053	SEK	Securitas AB - B	548.929	0,21%
9.111	GBP	Wolseley PLC	432.745	0,17%
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
23.435	GBP	BG Group PLC	261.211	0,10%
858.493	GBP	BP PLC	4.546.622	1,74%
116.850	EUR	Eni SpA	1.695.494	0,65%
3.776	EUR	Neste Oil OYJ	75.747	0,03%
21.285	EUR	OMV AG	468.483	0,18%
31.582	EUR	Repsol SA	490.942	0,19%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
31.582	EUR	Repsol SA - 08/Ene/2015	14.433	0,01%
163.514	GBP	Royal Dutch Shell PLC - A	4.537.432	1,74%
67.567	GBP	Royal Dutch Shell PLC - B	1.944.167	0,75%
34.139	NOK	Seadrill Ltd	325.307	0,13%
18.979	NOK	Statoil ASA	274.464	0,11%
89.497	EUR	Total SA	3.805.412	1,47%
Equipos, servicios y distribución de petróleo				
6.487	GBP	Amec Foster Wheeler PLC	71.302	0,03%
12.903	GBP	Petrofac Ltd	116.884	0,05%
18.732	NOK	Subsea 7 SA	158.055	0,06%
47.353	CHF	Transocean Ltd	723.085	0,28%
Tecnología				
Software y servicios informáticos				
3.309	EUR	AtoS	219.387	0,08%
11.672	EUR	Cap Gemini SA	694.251	0,27%
68.588	GBP	Sage Group PLC	411.590	0,16%
21.991	EUR	SAP SE	1.281.196	0,49%
9.619	EUR	United Internet AG - Reg	360.568	0,14%
Equipos y hardware de tecnología				
27.752	EUR	Alcatel-Lucent	82.423	0,03%
11.303	EUR	ASML Holding NV	1.011.619	0,39%
10.977	EUR	Fresenius SE & Co KGaA	473.767	0,18%
69.394	EUR	Infineon Technologies AG - Reg	613.790	0,24%
132.228	EUR	Nokia OYJ	867.416	0,33%
59.501	EUR	STMicroelectronics NV	368.906	0,14%
112.424	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	1.119.783	0,43%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
2.170	EUR	Altice SA	141.614	0,05%
47.798	EUR	Belgacom SA	1.438.720	0,55%
206.252	GBP	BT Group PLC	1.067.073	0,41%
9.002	EUR	Elisa OYJ	203.535	0,08%
33.541	EUR	Freenet AG	794.754	0,31%
97.380	EUR	Orange SA	1.377.927	0,53%
1.269	CHF	Swisscom AG - Reg	551.464	0,21%
97.426	DKK	TDC A/S	617.944	0,24%
376.416	EUR	Telecom Italia SpA	331.999	0,13%
158.645	EUR	Telefonica SA	1.891.048	0,73%
103.448	SEK	TeliaSonera AB	550.409	0,21%
28.610	EUR	Vivendi SA	591.941	0,23%
Telefonía móvil				
80.390	EUR	Deutsche Telekom AG - Reg	1.065.168	0,41%
12.618	EUR	Eutelsat Communications SA	338.099	0,13%
8.952	EUR	SES SA	266.009	0,10%
80.260	EUR	Telefonica Deutschland Holding AG	354.268	0,14%
7.192	SEK	Tele2 AB	72.090	0,03%
667.976	GBP	Vodafone Group PLC	1.916.434	0,74%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
165.838	EUR	EDP - Energias de Portugal SA	533.667	0,21%
7.139	EUR	Electricite de France SA	162.948	0,06%
276.030	EUR	Enel SpA	1.020.207	0,39%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
62.786	EUR	E.ON SE	891.247	0,34%
53.409	EUR	GDF Suez	1.037.737	0,40%
175.574	EUR	Iberdrola SA	982.688	0,38%
7.784	EUR	Red Electrica Corp SA	569.867	0,22%
15.413	EUR	RWE AG	395.343	0,15%
41.117	GBP	SSE PLC	859.375	0,33%
154.685	EUR	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	581.616	0,22%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
192.796	GBP	Centrica PLC	693.127	0,27%
18.619	EUR	Enagas SA	487.539	0,19%
24.501	EUR	Gas Natural SDG SA	509.866	0,20%
94.412	GBP	National Grid PLC	1.116.934	0,43%
112.663	EUR	Snam SpA	461.918	0,18%
9.058	EUR	Suez Environnement Co	130.752	0,05%
13.434	EUR	Veolia Environnement SA	198.219	0,08%
Total Renta variable			245.383.436	94,59%
Warrants				
19	EUR	LVMH - MOET HENNESSY - Warrant - 17/Dic/2014	260	0,00%
Total Warrants			260	0,00%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			245.383.696	94,59%
Fondos de inversión de tipo abierto				
5.555	EUR	Pioneer Institutional Funds - Currency High Alpha - X ND	6.494.739	2,50%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			6.494.739	2,50%
Total cartera de valores			251.878.435	97,09%
Patrimonio Neto			259.414.995	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Mar-15	187	Euro Stoxx 50	EUR	5.883.824	Morgan Stanley	3.133,00	222.300
20-Mar-15	79	Footsie 100	GBP	5.187.211	Morgan Stanley	6.525,00	288.061
20-Mar-15	30	Swiss Mkt Index Fut	CHF	2.695.011	Morgan Stanley	8.907,00	61.538
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							571.899

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	AUD	1.800.000	EUR	1.239.987	Barclays	-24.290
16-Ene-15	CAD	1.800.000	EUR	1.263.522	Morgan Stanley	20.171
16-Ene-15	CAD	1.800.000	EUR	1.285.445	UBS	-1.752
16-Ene-15	CHF	1.550.000	EUR	1.289.115	Credit Suisse	18
16-Ene-15	EUR	1.236.747	AUD	1.800.000	Citibank	21.050
16-Ene-15	EUR	1.263.861	CAD	1.800.000	Citibank	-19.832
16-Ene-15	EUR	1.282.779	CHF	1.550.000	Credit Suisse	-6.354

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	EUR	1.269.883	GBP	1.000.000	UBS	-18.427
16-Ene-15	EUR	1.272.980	GBP	1.000.000	UBS	-15.330
16-Ene-15	EUR	1.300.334	JPY	192.000.000	Goldman Sachs	-23.074
16-Ene-15	EUR	1.267.865	NOK	10.700.000	Goldman Sachs	89.082
16-Ene-15	EUR	1.315.627	SEK	12.000.000	Morgan Stanley	48.986
16-Ene-15	EUR	1.292.136	SEK	12.000.000	UBS	25.495
16-Ene-15	EUR	1.288.405	USD	1.600.000	Credit Suisse	-33.676
16-Ene-15	GBP	1.000.000	EUR	1.262.099	UBS	26.212
16-Ene-15	NOK	10.700.000	EUR	1.294.496	Barclays	-115.714
16-Ene-15	SEK	12.000.000	EUR	1.297.403	UBS	-30.762
16-Ene-15	USD	1.600.000	EUR	1.287.132	Citibank	34.948
16-Ene-15	USD	1.600.000	EUR	1.298.986	UBS	23.094
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-155

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus
Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta variable				
Materiales básicos				
Productos químicos				
62.907	AUD	Incitec Pivot Ltd	135.714	0,18%
4.292	AUD	Orica Ltd	55.005	0,07%
Minería				
161.061	AUD	BHP Billiton Ltd	3.199.108	4,36%
110.220	AUD	Fortescue Metals Group Ltd	204.242	0,28%
27.189	AUD	Newcrest Mining Ltd	200.242	0,27%
184.000	AUD	Regis Resources Ltd	240.165	0,33%
16.578	AUD	Rio Tinto Ltd	650.272	0,88%
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
304.243	HKD	Nexteer Automotive Group Ltd	215.284	0,29%
Bebidas				
56.000	SGD	Thai Beverage PCL	24.098	0,03%
15.860	AUD	Treasury Wine Estates Ltd	51.163	0,07%
Productoras de alimentos				
14.000	SGD	First Resources Ltd	16.327	0,02%
517.000	SGD	Golden Agri-Resources Ltd	148.318	0,20%
229.000	SGD	Wilmar International Ltd	462.727	0,63%
Productos del hogar y construcción de viviendas				
82.000	HKD	Techtronic Industries Co Ltd	218.463	0,30%
Productos de uso personal				
180.000	HKD	Global Brands Group Holding Ltd	29.157	0,04%
68.000	HKD	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	202.542	0,28%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
128.421	AUD	Metcash Ltd	161.107	0,22%
119.000	SGD	Olam International Ltd	149.914	0,20%
73.858	AUD	Woolworths Ltd	1.532.454	2,08%
Distribución comercial general				
7.000	SGD	Jardine Cycle & Carriage Ltd	185.974	0,25%
366.000	HKD	Li & Fung Ltd	283.166	0,39%
67.627	AUD	Wesfarmers Ltd	1.908.091	2,59%
Medios de comunicación				
127.140	AUD	Nine Entertainment Co Holdings Ltd	164.229	0,22%
79.830	AUD	Prime Media Group Ltd	49.129	0,07%
14.346	AUD	Seven Group Holdings Ltd	56.466	0,08%
54.083	AUD	Seven West Media Ltd	49.378	0,07%
27.189	AUD	Southern Cross Media Group Ltd	20.686	0,03%
9.029	AUD	Village Roadshow Ltd	36.821	0,05%
Viajes, ocio y catering				
220.000	SGD	ComfortDelGro Corp Ltd	356.731	0,49%
59	AUD	Flight Centre Travel Group Ltd	1.302	0,00%
124.000	HKD	Galaxy Entertainment Group Ltd	576.806	0,78%
39.958	HKD	MGM China Holdings Ltd	83.972	0,11%
95.806	HKD	MTR Corp Ltd	324.671	0,44%
232.427	HKD	REXLot Holdings Ltd	15.605	0,02%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
142.748	HKD	Sands China Ltd	580.348	0,79%
70.000	HKD	SJM Holdings Ltd	92.202	0,13%
14.251	AUD	Tatts Group Ltd	33.347	0,05%
89.127	HKD	Wynn Macau Ltd	207.532	0,28%
Financieras				
Entidades bancarias				
159.099	AUD	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	3.452.803	4,71%
15.440	HKD	Bank of East Asia Ltd	51.419	0,07%
10.260	AUD	Bank of Queensland Ltd	84.514	0,11%
37.821	AUD	Bendigo & Adelaide Bank Ltd	327.655	0,45%
134.500	HKD	BOC Hong Kong Holdings Ltd	371.949	0,51%
92.339	AUD	Commonwealth Bank of Australia	5.348.686	7,28%
6.700	HKD	Hang Seng Bank Ltd	92.249	0,13%
140.518	AUD	National Australia Bank Ltd	3.193.051	4,34%
93.000	SGD	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	606.679	0,83%
10.471	HKD	Standard Chartered PLC	129.552	0,18%
113.241	AUD	Suncorp Group Ltd	1.076.772	1,46%
86.840	SGD	United Overseas Bank Ltd	1.328.501	1,81%
170.953	AUD	Westpac Banking Corp	3.833.767	5,22%
Servicios financieros				
133.541	SGD	DBS Group Holdings Ltd	1.715.641	2,33%
34.742	HKD	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	635.695	0,86%
24.179	AUD	Macquarie Group Ltd	953.163	1,30%
9.000	HKD	Swire Properties Ltd	21.964	0,03%
Seguros de vida				
640.800	HKD	AIA Group Ltd	2.946.639	4,01%
139.957	AUD	AMP Ltd	520.585	0,71%
Seguros no de vida				
245.001	AUD	Insurance Australia Group Ltd	1.035.577	1,41%
54.677	AUD	QBE Insurance Group Ltd	414.519	0,56%
Inversión y servicios inmobiliarios				
115.000	HKD	Cheung Kong Holdings Ltd	1.596.856	2,17%
81.161	HKD	Henderson Land Development Co Ltd	469.646	0,64%
39.805	AUD	Lend Lease Group	441.485	0,60%
344.000	HKD	New World Development Co Ltd	326.999	0,44%
233.943	NZD	Precinct Properties New Zealand Ltd	179.817	0,24%
158.000	HKD	Sino Land Co Ltd	210.807	0,29%
107.000	HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd	1.348.938	1,83%
58.000	HKD	Wharf Holdings Ltd	346.130	0,47%
69.000	HKD	Wheelock & Co Ltd	266.184	0,36%
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT)				
73.935	AUD	Ardent Leisure Group	146.005	0,20%
123.635	AUD	Dexus Property Group	582.786	0,79%
195.868	AUD	Federation Centres	380.172	0,52%
7.608	AUD	Goodman Group	29.276	0,04%
190.078	AUD	GPT Group	559.185	0,76%
58.232	HKD	Link REIT	301.283	0,41%
225.233	AUD	Mirvac Group	271.136	0,37%
207.272	AUD	Novion Property Group	297.174	0,40%
491.668	AUD	Scentre Group	1.163.790	1,58%
190.647	AUD	Stockland	531.205	0,72%
166.780	AUD	Westfield Corp	1.017.385	1,38%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Asistencia sanitaria				
Equipos de atención sanitaria				
32.135	AUD	Primary Health Care Ltd	102.361	0,14%
5.778	AUD	Ramsay Health Care Ltd	223.125	0,30%
23.326	AUD	Regis Healthcare Ltd	64.047	0,09%
30.676	AUD	Sonic Healthcare Ltd	383.800	0,52%
Productos farmacéuticos & Biotecnología				
21.113	AUD	CSL Ltd	1.237.666	1,68%
Industriales				
Construcción y materiales				
20.915	NZD	Fletcher Building Ltd	112.127	0,15%
10.847	AUD	Leighton Holdings Ltd	165.054	0,22%
116.000	HKD	NWS Holdings Ltd	176.774	0,24%
Industria general				
79.010	AUD	Arcor Ltd/Australia	725.632	0,99%
80.359	AUD	Brambles Ltd	577.700	0,79%
171.000	HKD	Hutchison Whampoa Ltd	1.626.402	2,21%
5.200	USD	Jardine Matheson Holdings Ltd	261.923	0,36%
222.202	SGD	Noble Group Ltd	157.978	0,21%
60.500	HKD	Swire Pacific Ltd - A	651.179	0,89%
Ingeniería industrial				
329.000	SGD	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	247.245	0,34%
Transporte industrial				
22.193	AUD	Asciano Ltd	90.804	0,12%
127.195	NZD	Auckland International Airport Ltd	347.523	0,47%
94.162	AUD	Aurizon Holdings Ltd	294.207	0,40%
630.000	USD	Hutchison Port Holdings Trust - U	359.241	0,49%
55.184	NZD	Infratil Ltd	106.932	0,15%
447.000	HKD	SITC International Holdings Co Ltd	201.975	0,27%
89.057	AUD	Toll Holdings Ltd	354.746	0,48%
44.989	AUD	Transurban Group	261.053	0,36%
Servicios de apoyo				
36.000	HKD	CT Environmental Group Ltd	30.576	0,04%
716	JPY	Recruit Holdings Co Ltd	16.977	0,02%
4.739	AUD	Seek Ltd	55.349	0,08%
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
13.657	AUD	Caltex Australia Ltd	315.968	0,43%
682.000	HKD	China Petroleum & Chemical Corp - H	454.243	0,62%
13.792	AUD	Santos Ltd	76.951	0,10%
39.315	AUD	Woodside Petroleum Ltd	1.010.627	1,37%
Equipos, servicios y distribución de petróleo				
26.501	AUD	APA Group	133.522	0,18%
8.833	AUD	Australian pipeline RGT	6.929	0,01%
66.900	SGD	Keppel Corp Ltd	369.244	0,50%
64.000	SGD	Sembcorp Industries Ltd	177.617	0,24%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
288.000	HKD	HKT Trust & HKT Ltd	309.983	0,42%
92.000	HKD	PCCW Ltd	51.962	0,07%
141.943	NZD	Spark New Zealand Ltd	285.591	0,39%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
378.917	AUD	Telstra Corp Ltd	1.529.865	2,08%
Telefonía móvil				
515.000	SGD	Singapore Telecommunications Ltd	1.252.612	1,70%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
20.000	HKD	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd	122.339	0,17%
45.000	HKD	CLP Holdings Ltd	322.499	0,44%
42.574	NZD	Contact Energy Ltd	175.444	0,24%
52.581	AUD	Origin Energy Ltd	414.987	0,56%
50.000	HKD	Power Assets Holdings Ltd	400.959	0,55%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
59.463	AUD	AGL Energy Ltd	537.264	0,73%
105.629	HKD	Hong Kong & China Gas Co Ltd	199.917	0,27%
Total Renta variable			68.511.316	93,17%
Warrants				
3.250	HKD	SUN HUNG KAI & CO LTD - Sun Hung Kai Properties Ltd - 22/Abr/2016	6.788	0,01%
Total Warrants			6.788	0,01%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			68.518.104	93,18%
Otros valores mobiliarios				
Renta variable				
Industriales				
Transporte industrial				
2.762	AUD	Prime Infrastructure Group - IN	0	0,00%
Total Renta variable			0	0,00%
Total Otros valores mobiliarios			0	0,00%
Total cartera de valores			68.518.104	93,18%
Patrimonio Neto			73.535.602	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-Ene-15	8	Hang Seng Index	HKD	9.442.016	Morgan Stanley	23.649,00	7.076
30-Ene-15	16	Msci Sing lx Ets	SGD	1.218.240	Morgan Stanley	381,60	-200
20-Mar-15	35	Spi 200 Futures	AUD	4.734.625	Morgan Stanley	5.383,00	152.082
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							158.958

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta variable				
Materiales básicos				
Productos químicos				
2.938	USD	Dow Chemical Co	110.692	0,23%
3.966	USD	El du Pont de Nemours & Co	242.277	0,50%
4.303	USD	LyondellBasell Industries NV - A	282.279	0,58%
3.408	USD	Monsanto Co	336.364	0,69%
3.084	USD	PolyOne Corp	96.645	0,20%
563	USD	PPG Industries Inc	107.538	0,22%
299	USD	Praxair Inc	32.021	0,07%
Minería y metales industriales				
2.802	USD	Steel Dynamics Inc	45.710	0,09%
3.660	USD	United States Steel Corp	80.880	0,17%
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
2.122	USD	Delphi Automotive PLC	127.543	0,26%
4.893	USD	Ford Motor Co	62.676	0,13%
1.006	USD	General Motors Co	29.019	0,06%
2.957	USD	Gentex Corp/MI	88.291	0,18%
1.762	USD	Tenneco Inc - 2512600	82.447	0,17%
Bebidas				
13.674	USD	Coca-Cola Co	477.214	0,98%
1.671	USD	Molson Coors Brewing Co - B	102.880	0,21%
6.098	USD	PepsiCo Inc	476.531	0,98%
Productoras de alimentos				
3.065	USD	Campbell Soup Co	111.501	0,23%
772	USD	Herbalife Ltd	24.046	0,05%
751	USD	JM Smucker Co	62.672	0,13%
7.975	USD	Mondelez International Inc	239.405	0,49%
3.540	USD	Pilgrim's Pride Corp	95.927	0,20%
3.360	USD	Pinnacle Foods Inc	98.019	0,20%
Ocio				
9.867	USD	Comcast Corp - A	473.026	0,97%
551	USD	Thor Industries Inc	25.441	0,05%
713	USD	Time Warner Cable Inc - A	89.599	0,18%
Productos de uso personal				
1.295	USD	Colgate-Palmolive Co	74.026	0,15%
974	USD	Deckers Outdoor Corp	73.248	0,15%
2.011	USD	Kimberly-Clark Corp	191.918	0,40%
1.051	USD	Michael Kors Holdings Ltd	65.229	0,13%
1.537	USD	NIKE Inc - B	122.078	0,25%
5.480	USD	Nu Skin Enterprises Inc - A	197.996	0,41%
7.384	USD	Procter & Gamble Co	555.974	1,14%
1.977	USD	PVH Corp	209.472	0,43%
3.304	USD	Steven Madden Ltd	86.911	0,18%
Tabaco				
6.663	USD	Altria Group Inc	271.244	0,56%
6.150	USD	Philip Morris International Inc	414.015	0,85%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
2.416	USD	Cardinal Health Inc	161.206	0,33%
5.521	USD	CVS Health Corp	439.426	0,90%
3.100	USD	Kroger Co	164.524	0,34%
421	USD	McKesson Corp	72.235	0,15%
4.209	USD	Walgreens Boots Alliance Inc	265.052	0,55%
Distribución comercial general				
822	USD	Amazon.com Inc	211.293	0,44%
2.086	USD	Bed Bath & Beyond Inc	131.309	0,27%
3.326	USD	Best Buy Co Inc	107.115	0,22%
1.439	USD	Costco Wholesale Corp	168.570	0,35%
2.569	USD	eBay Inc	119.146	0,25%
3.505	USD	GameStop Corp - A	97.817	0,20%
5.108	USD	Home Depot Inc	443.027	0,91%
1.522	USD	IAC/InterActiveCorp	76.462	0,16%
5.182	USD	Lowe's Cos Inc	294.591	0,61%
2.910	USD	Macy's Inc	158.095	0,33%
1.445	USD	PetSmart Inc	97.080	0,20%
126	USD	Priceline Group Inc	118.728	0,24%
2.189	USD	Ross Stores Inc	170.518	0,35%
6.200	USD	Staples Inc	92.842	0,19%
584	USD	Target Corp	36.636	0,08%
2.722	USD	TJX Cos Inc	154.270	0,32%
3.630	USD	Wal-Mart Stores Inc	257.689	0,53%
4.050	USD	zulily Inc	78.319	0,16%
Medios de comunicación				
1.509	USD	CBS Corp - B	69.012	0,14%
797	USD	DIRECTV	57.105	0,12%
1.916	USD	Time Warner Inc	135.239	0,28%
7.109	USD	Twenty-First Century Fox Inc	225.628	0,46%
1.187	USD	Viacom Inc - B	73.817	0,15%
7.350	USD	Walt Disney Co	572.001	1,18%
Viajes, ocio y catering				
821	USD	Allegiant Travel Co	101.997	0,21%
4.189	USD	Delta Air Lines Inc	170.253	0,35%
1.579	USD	Madison Square Garden Co - A	98.207	0,20%
3.196	USD	McDonald's Corp - 4 7/14	247.508	0,51%
5.113	USD	Starbucks Corp	346.698	0,71%
1.893	USD	United Continental Holdings Inc	104.580	0,22%
2.584	USD	Yum! Brands Inc	155.567	0,32%
Financieras				
Entidades bancarias				
37.612	USD	Bank of America Corp	556.075	1,14%
1.412	USD	Bank of New York Mellon Corp	47.341	0,10%
2.670	USD	Capital One Financial Corp	182.148	0,38%
11.456	USD	Citigroup Inc	512.374	1,05%
6.165	USD	EverBank Financial Corp	97.057	0,20%
840	USD	Goldman Sachs Group Inc	134.554	0,28%
10.271	USD	JPMorgan Chase & Co	531.354	1,09%
9.375	USD	Morgan Stanley	300.685	0,62%
2.947	USD	PNC Financial Services Group Inc	222.161	0,46%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
13.170	USD	Regions Financial Corp	114.933	0,24%
2.709	USD	SunTrust Banks Inc	93.804	0,19%
3.094	USD	US Bancorp/MN	114.959	0,24%
13.041	USD	Wells Fargo & Co	590.808	1,22%
6.576	USD	Zions Bancorporation	154.937	0,32%
Servicios financieros				
599	USD	Affiliated Managers Group Inc	105.004	0,22%
2.684	USD	American Express Co	206.305	0,42%
1.418	USD	Ameriprise Financial Inc	154.989	0,32%
155	USD	BlackRock Inc	45.781	0,09%
2.832	USD	Discover Financial Services	153.296	0,32%
4.135	USD	Lazard Ltd - A	170.963	0,35%
1.912	USD	MasterCard Inc	136.173	0,28%
2.326	USD	Nasdaq Omx	92.190	0,19%
1.545	USD	Visa Inc - A	334.779	0,69%
Seguros de vida				
2.527	USD	Prudential Financial Inc	188.891	0,39%
Seguros no de vida				
1.812	USD	ACE Ltd	172.028	0,35%
4.586	USD	Allstate Corp	266.204	0,55%
5.003	USD	American International Group Inc - 2 M	231.576	0,48%
2.123	USD	AmTrust Financial Services Inc	98.689	0,20%
1.759	USD	Axis Capital Holdings Ltd	74.326	0,15%
5.544	USD	Berkshire Hathaway Inc - B	687.932	1,42%
609	USD	Everest Re Group Ltd	85.669	0,18%
1.401	USD	Hartford Financial Services Group Inc	48.269	0,10%
4.102	USD	MetLife Inc	183.328	0,38%
246	USD	PartnerRe Ltd	23.184	0,05%
5.033	USD	Voya Financial Inc	176.273	0,36%
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT)				
2.120	USD	American Tower Corp	173.202	0,36%
1.342	USD	Boston Properties Inc	142.723	0,29%
646	USD	Essex Property Trust Inc	110.307	0,23%
5.161	USD	General Growth Properties Inc	119.978	0,25%
954	USD	Public Storage	145.775	0,30%
1.484	USD	Simon Property Group Inc	223.547	0,46%
2.163	USD	Ventas Inc	128.184	0,26%
Asistencia sanitaria				
Equipos de atención sanitaria				
2.993	USD	Aetna Inc	219.741	0,45%
944	USD	Anthem Inc	98.078	0,20%
437	USD	Baxter International Inc	26.468	0,05%
1.109	USD	Centene Corp	95.159	0,20%
828	USD	Cigna Corp	70.411	0,14%
2.091	USD	Covidien PLC	176.812	0,36%
815	USD	CR Bard Inc	112.209	0,23%
3.276	USD	DaVita HealthCare Partners Inc	204.999	0,42%
1.214	USD	Humana Inc - B A5	144.099	0,30%
1.808	USD	Medtronic Inc	107.878	0,22%
3.621	USD	UnitedHealth Group Inc	302.506	0,62%
Productos farmacéuticos & Biotecnología				
2.747	USD	Abbott Laboratories	102.214	0,21%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
4.940	USD	AbbVie Inc	267.157	0,55%
585	USD	Actavis plc	124.547	0,26%
295	USD	Alexion Pharmaceuticals Inc	45.109	0,09%
605	USD	Allergan Inc/United States	106.266	0,22%
2.625	USD	Amgen Inc	346.507	0,71%
1.069	USD	Biogen Idec Inc	299.882	0,62%
3.766	USD	Bristol-Myers Squibb Co	183.655	0,38%
4.128	USD	Celgene Corp	381.602	0,79%
3.774	USD	Eli Lilly & Co	215.171	0,44%
3.437	USD	Express Scripts Holding Co	240.495	0,50%
6.611	USD	Gilead Sciences Inc	514.981	1,06%
10.353	USD	Johnson & Johnson	894.685	1,84%
10.137	USD	Merck & Co Inc	475.749	0,98%
16.085	USD	Pfizer Inc	414.205	0,85%
485	USD	Regeneron Pharmaceuticals Inc	164.432	0,34%
1.140	USD	Vertex Pharmaceuticals Inc	111.923	0,23%
Industriales				
Aeroespacial y de defensa				
1.425	USD	Boeing Co	153.034	0,32%
1.782	USD	General Dynamics Corp	202.713	0,42%
348	USD	Lockheed Martin Corp	55.381	0,11%
4.495	USD	United Technologies Corp	427.230	0,88%
Construcción y materiales				
832	USD	Acuity Brands Inc	96.336	0,20%
655	USD	Sherwin-Williams Co	142.405	0,29%
Electrónica y electricidad				
2.645	USD	Emerson Electric Co	134.911	0,28%
4.772	USD	Honeywell International Inc	394.127	0,81%
800	USD	Hubbell Inc - B	70.615	0,15%
510	USD	Thermo Fisher Scientific Inc	52.819	0,11%
Industria general				
1.080	USD	Carlisle Cos Inc	80.533	0,17%
3.024	USD	Danaher Corp	214.170	0,44%
35.034	USD	General Electric Co	731.920	1,51%
1.440	USD	Parker-Hannifin Corp	153.431	0,32%
1.397	USD	3M Co	189.753	0,39%
Ingeniería industrial				
3.076	USD	Caterpillar Inc	232.622	0,48%
1.535	USD	Cummins Inc	182.886	0,38%
2.524	USD	PACCAR Inc	141.860	0,29%
Transporte industrial				
289	USD	FedEx Corp	41.469	0,09%
1.132	USD	Norfolk Southern Corp	102.540	0,21%
2.142	USD	Teekay Corp	90.066	0,19%
4.252	USD	Union Pacific Corp	418.576	0,86%
2.492	USD	United Parcel Service Inc - B	228.946	0,47%
Servicios de apoyo				
2.012	USD	Accenture PLC - A	148.499	0,31%
1.489	USD	Automatic Data Processing Inc	102.589	0,21%
626	USD	Clean Harbors Inc	24.858	0,05%
3.290	USD	Waste Management Inc	139.561	0,29%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Petróleo y gas				
Producción de petróleo y gas				
362	USD	Anadarko Petroleum Corp	24.681	0,05%
8.106	USD	Cabot Oil & Gas Corp	198.354	0,41%
4.455	USD	California Resources Corp	20.286	0,04%
5.523	USD	Chevron Corp	512.112	1,05%
2.585	USD	ConocoPhillips	147.510	0,30%
2.521	USD	EOG Resources Inc	191.838	0,39%
14.033	USD	Exxon Mobil Corp	1.072.030	2,20%
2.492	USD	HollyFrontier Corp	77.208	0,16%
3.054	USD	Marathon Petroleum Corp	227.779	0,47%
1.029	USD	Occidental Petroleum Corp	68.540	0,14%
2.151	USD	Phillips 66	127.455	0,26%
1.556	USD	Pioneer Natural Resources Co	191.406	0,39%
2.240	USD	Valero Energy Corp	91.651	0,19%
2.756	USD	Western Refining Inc	86.047	0,18%
Equipos, servicios y distribución de petróleo				
6.128	USD	Halliburton Co	199.076	0,41%
5.331	USD	Kinder Morgan Inc/DE	186.401	0,38%
2.371	USD	National Oilwell Varco Inc	128.401	0,26%
3.278	USD	Schlumberger Ltd	231.347	0,48%
799	USD	Targa Resources Corp	70.025	0,14%
Tecnología				
Software y servicios informáticos				
9.205	USD	Facebook Inc	593.508	1,22%
3.767	USD	FireEye Inc	98.312	0,20%
1.264	USD	Google Inc - A	554.319	1,14%
1.048	USD	Google Inc - C	455.904	0,94%
905	USD	IHS Inc	85.171	0,18%
3.442	USD	International Business Machines Corp	456.402	0,94%
873	USD	Intuit Inc	66.511	0,14%
26.981	USD	Microsoft Corp	1.040.174	2,14%
12.721	USD	Oracle Corp	472.813	0,97%
925	USD	salesforce.com inc	45.323	0,09%
7.190	USD	Yahoo! Inc	300.126	0,62%
Equipos y hardware de tecnología				
19.370	USD	Apple Inc	1.770.600	3,64%
3.046	USD	ARRIS Group Inc	75.996	0,16%
13.124	USD	Cisco Systems Inc	301.677	0,62%
11.220	USD	EMC Corp/MA	275.945	0,57%
1.542	USD	F5 Networks Inc	166.255	0,34%
6.464	USD	Hewlett-Packard Co	214.425	0,44%
14.270	USD	Intel Corp	429.733	0,88%
2.520	USD	Maxim Integrated Products Inc	66.371	0,14%
6.050	USD	Micron Technology Inc	175.043	0,36%
4.002	USD	Qualcomm INC	245.832	0,51%
704	USD	SanDisk Corp	57.004	0,12%
1.033	USD	Seagate Technology PLC	56.770	0,12%
1.881	USD	Synaptics Inc	107.010	0,22%
1.941	USD	Texas Instruments Inc	85.761	0,18%
690	USD	Western Digital Corp	63.124	0,13%
5.871	USD	Xilinx Inc	210.037	0,43%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
13.609	USD	AT&T Inc	377.775	0,78%
2.515	USD	CenturyLink Inc	82.264	0,17%
16.160	USD	Verizon Communications Inc	624.605	1,29%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
5.304	USD	American Electric Power Co Inc	266.110	0,55%
846	USD	Dominion Resources Inc/VA	53.757	0,11%
1.048	USD	Duke Energy Corp	72.344	0,15%
2.755	USD	Edison International	149.060	0,31%
3.484	USD	Exelon Corp	106.761	0,22%
3.421	USD	NextEra Energy Inc	300.442	0,62%
2.043	USD	PG&E Corp	89.871	0,19%
4.637	USD	PPL Corp	139.219	0,29%
3.780	USD	Public Service Enterprise Group Inc	129.296	0,27%
3.988	USD	Southern Co	161.820	0,33%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
1.761	USD	UGI Corp	55.273	0,11%
Total Renta variable			47.200.751	97,19%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			47.200.751	97,19%
Total cartera de valores			47.200.751	97,19%
Patrimonio Neto			48.567.265	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Mar-15	16	S&P 500 Emini	USD	1.647.120	Citibank	2.052,00	29.707
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							29.707

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Bond Fund

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
7.700.000	EUR	Austria Government Bond 3,65% 20/Abr/2022	9.513.735	1,46%
4.050.000	EUR	Austria Government Bond 4,15% 15/Mar/2037	6.218.674	0,96%
8.400.000	EUR	Austria Government Bond 4,65% 15/Ene/2018	9.590.700	1,47%
8.600.000	EUR	Belgium Government Bond 2,75% 28/Mar/2016	8.895.195	1,37%
10.100.000	EUR	Belgium Government Bond 4% 28/Mar/2019	11.767.258	1,81%
3.800.000	EUR	Belgium Government Bond 4,25% 28/Mar/2041	5.738.855	0,88%
11.800.000	EUR	Belgium Government Bond 4,5% 28/Mar/2026	16.109.065	2,48%
11.500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 2% 15/Ago/2023	13.072.338	2,01%
11.750.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/Jul/2039	18.997.106	2,92%
6.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/Ene/2030	10.499.400	1,61%
3.850.000	EUR	Finland Government Bond 4% 04/Jul/2025	5.091.336	0,78%
3.450.000	EUR	Finland Government Bond 4,375% 04/Jul/2019	4.118.179	0,63%
3.450.000	EUR	France Government Bond OAT 3,5% 25/Abr/2020	4.047.281	0,62%
13.000.000	EUR	France Government Bond OAT 3,5% 25/Abr/2026	16.431.350	2,53%
17.500.000	EUR	France Government Bond OAT 3,75% 25/Abr/2017	19.030.375	2,93%
19.000.000	EUR	France Government Bond OAT 3,75% 25/Abr/2021	23.041.300	3,54%
12.500.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Abr/2018	14.153.125	2,18%
8.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Abr/2055	12.550.200	1,93%
8.000.000	EUR	France Government Bond OAT 4,25% 25/Abr/2019	9.426.600	1,45%
9.750.000	EUR	France Government Bond OAT 5,75% 25/Oct/2032	16.239.113	2,50%
6.100.000	EUR	Ireland Government Bond 4,5% 18/Oct/2018	7.051.600	1,08%
3.750.000	EUR	Ireland Government Bond 5,4% 13/Mar/2025	5.136.750	0,79%
113.311.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Floating 22/Oct/2016	116.763.276	17,95%
30.750.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Mar/2020	35.773.780	5,49%
9.150.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Ago/2039	12.172.931	1,87%
12.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6% 01/May/2031	18.120.625	2,79%
6.450.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,5% 01/Nov/2027	9.405.874	1,45%
5.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9% 01/Nov/2023	8.788.450	1,35%
10.050.000	EUR	Netherlands Government Bond 2,25% 15/Jul/2022	11.422.579	1,76%
4.050.000	EUR	Netherlands Government Bond 3,75% 15/Ene/2042	6.240.038	0,96%
13.900.000	EUR	Netherlands Government Bond 4,5% 15/Jul/2017	15.493.635	2,38%
4.650.000	EUR	Netherlands Government Bond 5,5% 15/Ene/2028	7.253.768	1,12%
1.650.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,1% 15/Abr/2037	1.749.495	0,27%
7.900.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,75% 14/Jun/2019	9.019.628	1,39%
11.900.000	EUR	Spain Government Bond 3,15% 31/Ene/2016	12.262.653	1,89%
4.000.000	EUR	Spain Government Bond 4,4% 31/Oct/2023	4.978.500	0,77%
16.200.000	EUR	Spain Government Bond 4,6% 30/Jul/2019	18.979.110	2,92%
7.550.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	10.136.064	1,56%
18.850.000	EUR	Spain Government Bond 5,5% 30/Abr/2021	23.976.257	3,69%
5.600.000	EUR	Spain Government Bond 6% 31/Ene/2029	8.117.900	1,25%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			577.374.098	88,79%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			577.374.098	88,79%
Fondos de inversión de tipo abierto				
11.557	USD	ETFS Physical Gold/Jersey	1.110.333	0,17%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			1.110.333	0,17%
Total cartera de valores			578.484.431	88,96%
Patrimonio Neto			650.281.786	100,00%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Bond Fund

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Mar-15	-263	Aust 3yr Bond Fut	AUD	-29.267.111	Morgan Stanley	97,90	-82.138
10-Mar-15	226	Euro Bobl	EUR	26.278.714	Morgan Stanley	130,28	180.800
10-Mar-15	405	Euro Bund	EUR	45.133.201	Morgan Stanley	155,87	1.135.170
10-Mar-15	319	Euro Schatz	EUR	31.968.584	Morgan Stanley	111,09	51.040
10-Mar-15	617	Euro-Btp Future	EUR	76.084.123	Morgan Stanley	135,60	922.415
10-Mar-15	483	Euro-Oat Futures	EUR	63.285.075	Morgan Stanley	147,22	1.035.726
10-Mar-15	-914	Short Euro Btp	EUR	-100.176.226	Morgan Stanley	111,37	-22.000
31-Mar-15	434	US Ultra Bond Cbt	USD	57.077.781	Morgan Stanley	165,19	2.650.741
31-Mar-15	147	US 2 Yr Note Future	USD	29.513.695	Morgan Stanley	109,31	-72.132
31-Mar-15	-2.448	US 5 Yr Note Future	USD	-244.302.750	Morgan Stanley	118,90	142.241
17-Mar-15	162	10y Australian Bond	AUD	20.759.487	Morgan Stanley	97,24	186.251
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							6.128.114

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	AUD	31.712.848	CAD	30.066.000	Deutsche Bank	-23.527
16-Ene-15	AUD	19.290.000	EUR	13.270.762	JP Morgan	-242.537
16-Ene-15	CAD	16.600.000	AUD	17.212.150	Nomura	213.920
16-Ene-15	CAD	8.946.000	AUD	9.294.545	Danske Bank	102.673
16-Ene-15	CAD	3.985.000	AUD	4.136.306	BNP Paribas	48.410
16-Ene-15	CAD	19.597.374	EUR	13.828.896	JP Morgan	147.225
16-Ene-15	CAD	20.044.143	EUR	14.321.910	Deutsche Bank	-27.170
16-Ene-15	CAD	10.300.000	NOK	63.769.875	Unicredit/HVB	320.434
16-Ene-15	CAD	21.130.000	NOK	131.546.928	Danske Bank	577.353
16-Ene-15	CAD	3.770.365	NZD	4.300.000	JP Morgan	-83.811
16-Ene-15	CAD	10.710.000	USD	9.425.897	Citibank	-150.665
16-Ene-15	CHF	16.809.231	EUR	13.976.740	HSBC	3.481
16-Ene-15	CHF	14.187.382	NOK	101.820.000	Unicredit/HVB	582.468
16-Ene-15	CHF	27.117.150	NOK	199.930.000	Unicredit/HVB	527.695
16-Ene-15	EUR	13.186.157	AUD	19.290.000	JP Morgan	157.932
16-Ene-15	EUR	13.688.749	CAD	19.597.374	UBS	-287.372
16-Ene-15	EUR	13.857.073	CHF	16.809.231	Citibank	-123.148
16-Ene-15	EUR	13.304.720	GBP	10.501.735	BNP Paribas	-224.775
16-Ene-15	EUR	14.323.162	JPY	2.113.941.224	Deutsche Bank	-247.712
16-Ene-15	EUR	11.329.104	NOK	98.967.686	HSBC	426.167
16-Ene-15	EUR	13.243.588	SEK	120.826.993	Barclays	489.955
16-Ene-15	NOK	24.341.953	CAD	4.200.000	Citibank	-313.778
16-Ene-15	NOK	96.752.814	CAD	16.700.000	JP Morgan	-1.251.545
16-Ene-15	NOK	24.299.100	CAD	4.200.000	JP Morgan	-318.501
16-Ene-15	NOK	37.752.753	CAD	6.330.000	Unicredit/HVB	-355.414
16-Ene-15	NOK	301.750.000	CHF	44.329.484	Barclays	-3.626.030
16-Ene-15	NOK	98.967.686	EUR	12.005.671	HSBC	-1.102.734
16-Ene-15	NOK	46.612.491	SEK	50.190.000	Unicredit/HVB	-162.670
16-Ene-15	NOK	38.718.020	SEK	41.920.000	Deutsche Bank	-159.449
16-Ene-15	NOK	37.685.795	SEK	40.770.000	Deutsche Bank	-151.775
16-Ene-15	NOK	37.229.477	SEK	40.770.000	JP Morgan	-202.072
16-Ene-15	NOK	37.411.388	SEK	40.900.000	Deutsche Bank	-195.750
16-Ene-15	NOK	37.359.445	SEK	40.900.000	Deutsche Bank	-201.476
16-Ene-15	NOK	40.959.190	SEK	44.000.000	Deutsche Bank	-132.083
16-Ene-15	NZD	4.571.567	CAD	3.966.320	JP Morgan	119.336

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Bond Fund

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	SEK	299.450.000	NOK	289.091.839	Barclays	-240.432
16-Ene-15	USD	9.544.264	CAD	10.710.000	JP Morgan	248.485
16-Ene-15	USD	17.555.000	EUR	14.006.857	Citibank	498.841
16-Ene-15	USD	36.783.000	JPY	4.188.995.172	UBS	1.520.099
13-Feb-15	USD	39.000.000	KRW	42.948.750.000	Deutsche Bank	-56.120
29-May-15	USD	39.955.000	CNY	249.938.503	HSBC	-94.223
29-May-15	USD	39.955.000	CNY	248.759.830	HSBC	61.770
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-3.928.525

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
05-Dic-16	39.424.008.000	Put Swaption Pay 0,650% / Libor 6M	0,65	-	Nomura	JPY	173.852	-970.374
							173.852	-970.374
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								-970.374

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
11-Sep-24	Inflation Swap	-	1,540%	CPTFEMU Index	EUR	UBS	29.250.000	1.365.123
11-Sep-19	Inflation Swap	-	CPTFEMU Index	1,135%	EUR	UBS	29.250.000	-895.909
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	2,263%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	26.450.000	1.547.226
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	2,271%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	5.938.000	349.283
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,862%	EUR	Morgan Stanley	52.900.000	-4.468.832
11-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,977%	EUR	UBS	29.250.000	-1.056.205
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	4,218%	Libor 3M	USD	Deutsche Bank	9.715.000	485.379
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	4,211%	Libor 3M	USD	Morgan Stanley	26.450.000	1.315.883
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-1.358.052

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta variable				
Financieras				
Entidades bancarias				
632.340	USD	PowerShares DB Gold Double Short ETN - 15/Feb/2038	3.924.527	0,70%
Total Renta variable			3.924.527	0,70%
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
4.500.000	EUR	Austria Government Bond 3,65% 20/Abr/2022	5.559.975	0,99%
2.500.000	EUR	Austria Government Bond 4,15% 15/Mar/2037	3.838.688	0,68%
5.500.000	EUR	Austria Government Bond 4,65% 15/Ene/2018	6.279.625	1,11%
5.000.000	EUR	Belgium Government Bond 2,75% 28/Mar/2016	5.171.625	0,92%
6.100.000	EUR	Belgium Government Bond 4% 28/Mar/2019	7.106.957	1,26%
2.200.000	EUR	Belgium Government Bond 4,25% 28/Mar/2041	3.322.495	0,59%
6.900.000	EUR	Belgium Government Bond 4,5% 28/Mar/2026	9.419.707	1,67%
6.700.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 2% 15/Ago/2023	7.616.057	1,35%
6.900.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/Jul/2039	11.155.747	1,98%
3.500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/Ene/2030	6.124.650	1,09%
2.200.000	EUR	Finland Government Bond 4% 04/Jul/2025	2.909.335	0,52%
1.600.000	EUR	Finland Government Bond 4,375% 04/Jul/2019	1.909.880	0,34%
4.000.000	EUR	France Government Bond OAT 3% 25/Oct/2015	4.097.900	0,73%
2.300.000	EUR	France Government Bond OAT 3,5% 25/Abr/2020	2.698.188	0,48%
7.600.000	EUR	France Government Bond OAT 3,5% 25/Abr/2026	9.606.020	1,70%
10.900.000	EUR	France Government Bond OAT 3,75% 25/Abr/2017	11.853.205	2,10%
11.100.000	EUR	France Government Bond OAT 3,75% 25/Abr/2021	13.460.970	2,39%
7.800.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Abr/2018	8.831.550	1,57%
4.700.000	EUR	France Government Bond OAT 4% 25/Abr/2055	7.373.242	1,31%
4.700.000	EUR	France Government Bond OAT 4,25% 25/Abr/2019	5.538.128	0,98%
5.700.000	EUR	France Government Bond OAT 5,75% 25/Oct/2032	9.493.635	1,68%
164.250	EUR	Ireland Government Bond 4,5% 18/Feb/2015	165.104	0,03%
3.600.000	EUR	Ireland Government Bond 4,5% 18/Oct/2018	4.161.600	0,74%
2.200.000	EUR	Ireland Government Bond 5,4% 13/Mar/2025	3.013.560	0,53%
50.000.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/Jun/2015	49.957.500	8,86%
67.875.000	EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/Sep/2015	67.743.661	12,01%
18.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Mar/2020	20.940.750	3,72%
5.300.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/Ago/2039	7.050.988	1,25%
7.300.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6% 01/May/2031	10.582.445	1,88%
4.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,5% 01/Nov/2027	5.833.100	1,03%
3.200.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9% 01/Nov/2023	5.113.280	0,91%
5.900.000	EUR	Netherlands Government Bond 2,25% 15/Jul/2022	6.705.793	1,19%
2.400.000	EUR	Netherlands Government Bond 3,75% 15/Ene/2042	3.697.800	0,66%
8.100.000	EUR	Netherlands Government Bond 4,5% 15/Jul/2017	9.028.665	1,60%
2.800.000	EUR	Netherlands Government Bond 5,5% 15/Ene/2028	4.367.860	0,77%
1.000.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,1% 15/Abr/2037	1.060.300	0,19%
4.600.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,75% 14/Jun/2019	5.251.935	0,93%
8.400.000	EUR	Spain Government Bond 3,15% 31/Ene/2016	8.655.990	1,54%
2.300.000	EUR	Spain Government Bond 4,4% 31/Oct/2023	2.862.638	0,51%
9.500.000	EUR	Spain Government Bond 4,6% 30/Jul/2019	11.129.725	1,97%
4.400.000	EUR	Spain Government Bond 4,7% 30/Jul/2041	5.907.110	1,05%
11.000.000	EUR	Spain Government Bond 5,5% 30/Abr/2021	13.991.450	2,48%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
3.300.000	EUR	Spain Government Bond 6% 31/Ene/2029	4.783.763	0,85%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			395.372.596	70,14%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			399.297.123	70,84%
Fondos de inversión de tipo abierto				
304.198	USD	ETFS Daily Short Gold	6.935.931	1,23%
17.577	USD	ETFS Physical Gold/Jersey	1.688.702	0,30%
951.585	USD	ETFS Physical Silver	12.148.683	2,16%
299.815	USD	Gold Bullion Securities Ltd	28.431.693	5,04%
294.503	USD	iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility UCITS ETF	6.430.122	1,14%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			55.635.131	9,87%
Total cartera de valores			454.932.254	80,71%
Patrimonio Neto			563.655.354	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
10-Mar-15	141	Euro Bobl	EUR	16.395.127	Morgan Stanley	130,28	112.800
10-Mar-15	75	Euro Bund	EUR	8.358.000	Morgan Stanley	155,87	219.000
10-Mar-15	198	Euro Schatz	EUR	19.842.569	Morgan Stanley	111,09	31.680
23-Mar-15	8.542	Euro Stoxx Index Fut	EUR	136.531.057	Morgan Stanley	318,60	5.962.316
20-Mar-15	443	Euro Stoxx 50	EUR	13.938.685	Morgan Stanley	3.133,00	792.134
10-Mar-15	128	Euro-Btp Future	EUR	15.784.064	Morgan Stanley	135,60	191.360
10-Mar-15	86	Euro-Oat Futures	EUR	11.268.150	Morgan Stanley	147,22	184.415
19-Mar-15	-1.207	Ftse/Jse Top 40	ZAR	-530.717.417	Morgan Stanley	44.258,00	-2.005.256
30-Ene-15	-205	Hang Seng Index	HKD	-241.951.660	Morgan Stanley	23.649,00	-194.432
30-Ene-15	392	H-Shares Index	HKD	234.899.924	Morgan Stanley	11.989,00	279.888
24-Mar-15	-164	Msci Emg Mkt Nt	EUR	-5.109.108	Morgan Stanley	309,39	87.953
23-Jun-15	10.654	Msci Europe Ntr	EUR	188.430.846	Morgan Stanley	177,15	3.941.980
13-Mar-15	1.131	Nikkei 225 (Sgx)	JPY	9.868.410.435	Morgan Stanley	17.380,00	-1.134.282
20-Mar-15	-91	Russell 2000 Mini	USD	-10.962.743	Morgan Stanley	1.217,90	-570.043
29-Ene-15	8.270	Sgx Cnx Nifty	USD	136.995.858	Morgan Stanley	8.359,00	143.778
10-Mar-15	215	Short Euro Btp	EUR	23.564.429	Morgan Stanley	111,37	5.371
20-Mar-15	-533	S&P 500	USD	-274.348.425	Morgan Stanley	2.074,80	-9.305.090
20-Mar-15	816	S&P 500 Emini	USD	84.003.120	Morgan Stanley	2.074,50	2.863.328
20-Mar-15	-569	Spi 200 Futures	AUD	-76.971.475	Morgan Stanley	5.383,00	-2.524.242
20-Mar-15	-232	S&P/Tse 60 lx Fut	CAD	-39.665.040	Morgan Stanley	852,00	-1.831.435
31-Mar-15	447	US Ultra Bond Cbt	USD	58.787.484	Morgan Stanley	165,19	2.730.141
31-Mar-15	-2.390	US 5 Yr Note Future	USD	-238.514.531	Morgan Stanley	118,90	138.871
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							120.235

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	AUD	28.294.324	CAD	26.825.000	Deutsche Bank	-20.991
16-Ene-15	AUD	17.685.000	EUR	12.166.585	JP Morgan	-222.357
16-Ene-15	CAD	14.950.000	AUD	15.501.304	Nomura	192.657
16-Ene-15	CAD	7.890.000	AUD	8.197.403	Danske Bank	90.553

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	CAD	3.985.000	AUD	4.136.306	BNP Paribas	48.410
16-Ene-15	CAD	17.766.222	EUR	12.536.743	JP Morgan	133.468
16-Ene-15	CAD	17.679.281	EUR	12.632.172	Deutsche Bank	-23.964
16-Ene-15	CAD	9.300.000	NOK	57.578.625	Unicredit/HVB	289.324
16-Ene-15	CAD	19.000.000	NOK	118.286.400	Danske Bank	519.153
16-Ene-15	CAD	4.050.950	NZD	4.620.000	JP Morgan	-90.048
16-Ene-15	CAD	11.340.000	USD	9.980.361	Citibank	-159.528
16-Ene-15	CHF	15.238.600	EUR	12.670.773	HSBC	3.156
16-Ene-15	CHF	12.771.709	NOK	91.660.000	Unicredit/HVB	524.347
16-Ene-15	CHF	29.787.768	NOK	219.620.000	Unicredit/HVB	579.664
16-Ene-15	EUR	12.089.019	AUD	17.685.000	JP Morgan	144.791
16-Ene-15	EUR	12.409.691	CAD	17.766.222	UBS	-260.521
16-Ene-15	EUR	12.562.288	CHF	15.238.600	Citibank	-111.641
16-Ene-15	EUR	57.105.827	GBP	45.075.000	BNP Paribas	-964.769
16-Ene-15	EUR	3.464.829	GBP	2.734.873	BNP Paribas	-58.536
16-Ene-15	EUR	12.633.277	JPY	1.864.532.690	Deutsche Bank	-218.486
16-Ene-15	EUR	12.000.956	NOK	104.836.783	HSBC	451.440
16-Ene-15	EUR	12.280.668	SEK	112.041.857	Barclays	454.331
16-Ene-15	GBP	32.616.776	EUR	41.330.000	Citibank	690.678
16-Ene-15	NOK	22.023.671	CAD	3.800.000	Citibank	-283.894
16-Ene-15	NOK	86.903.726	CAD	15.000.000	JP Morgan	-1.124.141
16-Ene-15	NOK	21.984.900	CAD	3.800.000	JP Morgan	-288.168
16-Ene-15	NOK	33.995.370	CAD	5.700.000	Unicredit/HVB	-320.041
16-Ene-15	NOK	311.280.000	CHF	45.729.517	Barclays	-3.740.548
16-Ene-15	NOK	104.836.783	EUR	12.717.646	HSBC	-1.168.129
16-Ene-15	NOK	50.030.183	SEK	53.870.000	Unicredit/HVB	-174.597
16-Ene-15	NOK	32.853.053	SEK	35.570.000	Deutsche Bank	-135.296
16-Ene-15	NOK	33.923.686	SEK	36.700.000	Deutsche Bank	-136.624
16-Ene-15	NOK	33.512.921	SEK	36.700.000	JP Morgan	-181.900
16-Ene-15	NOK	33.661.102	SEK	36.800.000	Deutsche Bank	-176.128
16-Ene-15	NOK	33.614.366	SEK	36.800.000	Deutsche Bank	-181.279
16-Ene-15	NOK	37.235.627	SEK	40.000.000	Deutsche Bank	-120.076
16-Ene-15	NZD	4.911.777	CAD	4.261.488	JP Morgan	128.216
16-Ene-15	SEK	276.440.000	NOK	266.877.770	Barclays	-221.957
16-Ene-15	USD	10.105.692	CAD	11.340.000	JP Morgan	263.102
16-Ene-15	USD	95.237.907	EUR	75.024.528	Citibank	3.670.566
16-Ene-15	USD	15.520.000	EUR	12.383.163	Citibank	441.015
16-Ene-15	USD	10.300.000	EUR	8.269.200	UBS	241.691
16-Ene-15	USD	35.550.000	JPY	4.048.576.200	UBS	1.469.145
21-Ene-15	INR	4.391.185.000	USD	70.541.125	Goldman Sachs	-1.212.321
13-Feb-15	USD	35.100.000	KRW	38.653.875.000	Deutsche Bank	-50.508
29-May-15	USD	36.156.000	CNY	226.173.858	HSBC	-85.264
29-May-15	USD	36.156.000	CNY	225.107.256	HSBC	55.896
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-1.340.109

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
30-Mar-15	-167	Call Hang Seng Index	24.000,00	197.102.084	Morgan Stanley	HKD	119.472	119.472

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
13-Mar-15	-114	Call Nikkei 225	18.500,00	1.989.387.780	Morgan Stanley	JPY	-267.165	49.268
							-147.693	168.740
Posición larga								
30-Mar-15	2.050	Call Hang Seng China Ent Index	12.000,00	-	Morgan Stanley	HKD	3.661.544	3.661.544
30-Mar-15	167	Call Hang Seng Index	26.000,00	-	Morgan Stanley	HKD	-68.517	-68.517
13-Mar-15	114	Call Nikkei 225	17.000,00	-	Morgan Stanley	JPY	793.637	24.130
20-Mar-15	6.800	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.100,00	-	Morgan Stanley	EUR	7.990.000	3.222.520
							12.376.664	6.839.677
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								7.008.417

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
11-Sep-24	Inflation Swap	-	1,540%	0,00%	EUR	UBS	26.850.000	1.253.113
11-Sep-19	Inflation Swap	-	0,000%	1,135%	EUR	UBS	26.850.000	-822.399
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	2,271%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	6.073.000	357.224
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	2,263%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	27.050.000	1.582.324
11-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,977%	EUR	UBS	26.850.000	-969.542
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,862%	EUR	Morgan Stanley	54.100.000	-4.570.205
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	4,211%	Libor 3M	USD	Morgan Stanley	27.050.000	1.345.733
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	4,218%	Libor 3M	USD	Deutsche Bank	9.935.000	496.371
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-1.327.381

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Dynamic Allocation Fund

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta variable				
Financieras				
Entidades bancarias				
263.970	USD	PowerShares DB Gold Double Short ETN - 15/Feb/2038	1.638.292	0,46%
Total Renta variable			1.638.292	0,46%
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
52.000.000	EUR	France Government Bond OAT 0,25% 25/Nov/2015	52.132.600	14,59%
51.529.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro Floating 22/Oct/2016	53.098.948	14,86%
45.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% 01/Mar/2015	45.156.375	12,64%
35.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3% 15/Abr/2015	35.213.500	9,86%
60.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01/Feb/2015	60.187.500	16,85%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			245.788.923	68,80%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			247.427.215	69,26%
Fondos de inversión de tipo abierto				
129.819	USD	ETFS Daily Short Gold	2.959.965	0,83%
195.987	USD	ETFS Physical Gold/Jersey	18.829.362	5,28%
406.514	USD	ETFS Physical Silver	5.189.877	1,45%
37.469	USD	Gold Bullion Securities Ltd	3.553.215	0,99%
190.201	USD	iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility UCITS ETF	4.152.812	1,16%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			34.685.231	9,71%
Total cartera de valores			282.112.446	78,97%
Patrimonio Neto			357.233.538	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
10-Mar-15	-1.311	Euro Bund	EUR	-146.097.843	Morgan Stanley	155,87	-3.801.900
20-Mar-15	7.196	Euro Stoxx 50	EUR	226.417.103	Morgan Stanley	3.133,00	12.784.297
19-Mar-15	-477	Ftse/Jse Top 40	ZAR	-209.736.709	Morgan Stanley	44.258,00	-792.467
30-Ene-15	-87	Hang Seng Index	HKD	-102.681.924	Morgan Stanley	23.649,00	-82.515
30-Ene-15	164	H-Shares Index	HKD	98.274.458	Morgan Stanley	11.989,00	117.096
24-Mar-15	-106	Msci Emg Mkt Nt	EUR	-3.302.229	Morgan Stanley	309,39	56.848
13-Mar-15	1.210	Nikkei 225 (Sgx)	JPY	10.557.715.850	Morgan Stanley	17.380,00	-1.213.512
20-Mar-15	-19	Russell 2000 Mini	USD	-2.288.924	Morgan Stanley	1.217,90	-119.020
29-Ene-15	3.278	Sgx Cnx Nifty	USD	54.301.381	Morgan Stanley	8.359,00	57.011
10-Mar-15	-350	Short Euro Btp	EUR	-38.360.699	Morgan Stanley	111,37	-8.425
20-Mar-15	-683	S&P 500	USD	-351.557.175	Morgan Stanley	2.074,80	-11.923.783
20-Mar-15	321	S&P 500 Emini	USD	33.045.345	Morgan Stanley	2.074,50	1.127.854
20-Mar-15	-242	Spi 200 Futures	AUD	-32.736.550	Morgan Stanley	5.383,00	-1.075.410
20-Mar-15	-97	S&P/Tse 60 lx Fut	CAD	-16.584.090	Morgan Stanley	852,00	-765.729
31-Mar-15	573	US Ultra Bond Cbt	USD	75.358.453	Morgan Stanley	165,19	3.499.711
31-Mar-15	-3.075	US 5 Yr Note Future	USD	-306.875.391	Morgan Stanley	118,90	178.673
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							-1.961.271

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Dynamic Allocation Fund

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
16-Ene-15	AUD	7.325.408	CAD	6.945.000	Deutsche Bank	-5.435
16-Ene-15	AUD	4.560.000	EUR	3.137.101	JP Morgan	-57.334
16-Ene-15	CAD	3.890.000	AUD	4.033.450	Nomura	50.129
16-Ene-15	CAD	2.030.000	AUD	2.109.091	Danske Bank	23.298
16-Ene-15	CAD	1.025.000	AUD	1.063.918	BNP Paribas	12.452
16-Ene-15	CAD	4.683.511	EUR	3.304.922	JP Morgan	35.185
16-Ene-15	CAD	4.547.831	EUR	3.249.509	Deutsche Bank	-6.165
16-Ene-15	CAD	2.400.000	NOK	14.859.000	Unicredit/HVB	74.664
16-Ene-15	CAD	5.080.000	NOK	31.626.048	Danske Bank	138.805
16-Ene-15	CAD	1.034.658	NZD	1.180.000	JP Morgan	-22.999
16-Ene-15	CAD	2.970.000	USD	2.613.904	Citibank	-41.781
16-Ene-15	CHF	4.017.182	EUR	3.340.254	HSBC	832
16-Ene-15	CHF	3.323.208	NOK	23.850.000	Unicredit/HVB	136.436
16-Ene-15	CHF	7.625.300	NOK	56.220.000	Unicredit/HVB	148.387
16-Ene-15	EUR	3.117.101	AUD	4.560.000	JP Morgan	37.334
16-Ene-15	EUR	3.271.428	CAD	4.683.511	UBS	-68.678
16-Ene-15	EUR	3.311.656	CHF	4.017.182	Citibank	-29.431
16-Ene-15	EUR	113.360.414	CHF	137.525.680	UBS	-1.019.561
16-Ene-15	EUR	92.053.453	GBP	72.660.000	BNP Paribas	-1.555.188
16-Ene-15	EUR	3.249.011	GBP	2.564.522	BNP Paribas	-54.890
16-Ene-15	EUR	3.249.794	JPY	479.633.790	Deutsche Bank	-56.203
16-Ene-15	EUR	2.973.500	NOK	25.975.616	HSBC	111.854
16-Ene-15	EUR	3.234.082	SEK	29.505.932	Barclays	119.647
16-Ene-15	NOK	5.795.703	CAD	1.000.000	Citibank	-74.709
16-Ene-15	NOK	5.785.500	CAD	1.000.000	JP Morgan	-75.834
16-Ene-15	NOK	23.174.327	CAD	4.000.000	JP Morgan	-299.771
16-Ene-15	NOK	8.826.868	CAD	1.480.000	Unicredit/HVB	-83.098
16-Ene-15	NOK	80.070.000	CHF	11.762.922	Barclays	-962.175
16-Ene-15	NOK	25.975.616	EUR	3.151.076	HSBC	-289.430
16-Ene-15	NOK	12.816.345	SEK	13.800.000	Unicredit/HVB	-44.727
16-Ene-15	NOK	8.598.873	SEK	9.310.000	Deutsche Bank	-35.412
16-Ene-15	NOK	8.827.553	SEK	9.550.000	Deutsche Bank	-35.552
16-Ene-15	NOK	8.720.665	SEK	9.550.000	JP Morgan	-47.334
16-Ene-15	NOK	8.762.863	SEK	9.580.000	Deutsche Bank	-45.851
16-Ene-15	NOK	8.750.696	SEK	9.580.000	Deutsche Bank	-47.192
16-Ene-15	NOK	9.308.907	SEK	10.000.000	Deutsche Bank	-30.019
16-Ene-15	NZD	1.254.523	CAD	1.088.432	JP Morgan	32.748
16-Ene-15	SEK	71.370.000	NOK	68.901.268	Barclays	-57.304
16-Ene-15	USD	2.646.729	CAD	2.970.000	JP Morgan	68.908
16-Ene-15	USD	48.298.812	EUR	38.047.829	Citibank	1.861.486
16-Ene-15	USD	4.065.000	EUR	3.243.399	Citibank	115.511
16-Ene-15	USD	3.360.000	EUR	2.697.526	UBS	78.843
16-Ene-15	USD	25.681.000	JPY	2.924.655.004	UBS	1.061.297
21-Ene-15	INR	1.714.590.000	USD	27.543.614	Goldman Sachs	-473.366
13-Feb-15	USD	9.140.000	KRW	10.065.425.000	Deutsche Bank	-13.152
29-May-15	USD	25.714.000	CNY	160.853.927	HSBC	-60.639
29-May-15	USD	25.714.000	CNY	160.095.364	HSBC	39.753
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-1.445.661

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Dynamic Allocation Fund

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
30-Mar-15	-70	Call Hang Seng Index	24.000,00	82.617.640	Morgan Stanley	HKD	50.078	50.079
13-Mar-15	-48	Call Nikkei 225	18.500,00	837.636.960	Morgan Stanley	JPY	-112.490	20.744
							-62.412	70.823
Posición larga								
30-Mar-15	720	Call Hang Seng China Ent Index	12.000,00	-	Morgan Stanley	HKD	1.286.006	1.286.006
30-Mar-15	70	Call Hang Seng Index	26.000,00	-	Morgan Stanley	HKD	-28.720	-28.720
13-Mar-15	48	Call Nikkei 225	17.000,00	-	Morgan Stanley	JPY	334.163	10.160
19-Jun-15	3.000	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.100,00	-	Morgan Stanley	EUR	5.859.000	150.600
20-Mar-15	4.260	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.150,00	-	Morgan Stanley	EUR	5.908.620	558.391
20-Mar-15	4.500	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.100,00	-	Morgan Stanley	EUR	5.287.500	-4.500
05-Dic-16	11.282.301.000	Put Swaption Pay 0,650% / Libor 6M	0,65	-	Nomura	JPY	49.753	-277.700
							18.696.322	1.694.237
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								1.765.060

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
11-Sep-24	Inflation Swap	-	1,540%	0,00%	EUR	UBS	19.000.000	886.746
11-Sep-19	Inflation Swap	-	0,000%	1,135%	EUR	UBS	19.000.000	-581.958
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	2,263%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	6.980.000	408.304
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	2,271%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	14.388.000	846.326
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,864%	EUR	UBS	20.940.000	-1.770.353
11-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,977%	EUR	UBS	19.000.000	-686.082
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,862%	EUR	Morgan Stanley	13.960.000	-1.179.299
22-Jul-19	Interest Rate Swap	-	Bubor 6M	2,940%	HUF	Unicredit/HVB	7.414.073.614	-497.526
04-Ago-19	Interest Rate Swap	-	Bubor 6M	3,140%	HUF	Citibank	7.488.663.074	-707.224
22-Jul-19	Interest Rate Swap	-	2,850%	Wibor 6M	PLN	Unicredit/HVB	98.405.363	917.971
04-Ago-19	Interest Rate Swap	-	2,810%	Wibor 6M	PLN	Unicredit/HVB	101.108.726	902.508
12-Feb-24	Interest Rate Swap	-	4,211%	Libor 3M	USD	Morgan Stanley	6.980.000	347.254
13-Feb-24	Interest Rate Swap	-	4,218%	Libor 3M	USD	Deutsche Bank	16.879.000	843.305
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-270.028

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Materiales básicos				
Productos químicos				
100.000	EUR	Arkema SA Floating Perpetual	101.237	0,16%
Minería y metales industriales				
143.000	EUR	Urenco Finance NV 2,375% 02/Dic/2024	144.017	0,23%
Minería				
400.000	USD	Impala Platinum Holdings Ltd 1% CV 21/Feb/2018	271.062	0,44%
Bienes de consumo				
Automóviles y componentes				
150.000	EUR	CNH Industrial Finance Europe SA 2,75% 18/Mar/2019	151.764	0,25%
100.000	EUR	CNH Industrial Finance Europe SA 6,25% 09/Mar/2018	112.056	0,18%
222.000	USD	Geely Automobile Holdings Ltd - Regs - 5,25% 06/Oct/2019	179.024	0,29%
100.000	EUR	Piaggio & C SpA - Regs - 4,625% 30/Abr/2021	102.524	0,17%
135.000	EUR	Pirelli International PLC 1,75% 18/Nov/2019	135.891	0,22%
200.000	EUR	Sogefi SpA 2% CV 21/May/2021	174.020	0,28%
100.000	EUR	Volkswagen International Finance NV - Regs - 5,5% CV 09/Nov/2015	110.600	0,18%
Productos del hogar y construcción de viviendas				
250.000	EUR	Bormioli Rocco Holdings SA - Regs - 10% 01/Ago/2018	240.977	0,39%
Ocio				
100.000	EUR	Sky PLC 1,875% 24/Nov/2023	103.215	0,17%
100.000	GBP	Sky PLC 2,875% 24/Nov/2020	131.566	0,21%
Productos de uso personal				
200.000	EUR	adidas AG 0,25% CV 14/Jun/2019	217.780	0,35%
100.000	EUR	adidas AG 1,25% 08/Oct/2021	99.896	0,16%
100.000	EUR	adidas AG 2,25% 08/Oct/2026	99.562	0,16%
100.000	EUR	Zobe Holding SpA - Regs - 7,875% 01/Feb/2018	101.472	0,16%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
100.000	GBP	Tesco PLC 5% 24/Mar/2023	132.086	0,21%
100.000	GBP	Tesco PLC 6,125% 24/Feb/2022	141.295	0,23%
Distribución comercial general				
200.000	EUR	Safilo Group SpA 1,25% CV 22/May/2019	171.600	0,28%
Medios de comunicación				
200.000	EUR	Gruppo Editoriale L'Espresso SpA 2,625% CV 09/Abr/2019	179.280	0,29%
100.000	EUR	Numericable-SFR - Regs - 5,625% 15/May/2024	104.035	0,17%
200.000	USD	Numericable-SFR - Regs - 6% 15/May/2022	166.935	0,27%
Viajes, ocio y catering				
1.000.000	SEK	SAS AB 7,5% CV 01/Abr/2015	105.832	0,17%
Financieras				
Entidades bancarias				
200.000	EUR	Aareal Bank AG Floating Perpetual	196.032	0,32%
100.000	EUR	Banco Popolare SC 3,5% 14/Mar/2019	104.438	0,17%
150.000	EUR	Banco Popolare SC 5,473% 12/Nov/2016	155.395	0,25%
200.000	EUR	Banco Santander SA Floating Perpetual	195.000	0,32%
200.000	EUR	Banco Santander SA Floating 11/Sep/2049	194.537	0,32%
100.000	EUR	Bank of America Corp 1,375% 10/Sep/2021	101.789	0,17%
100.000	EUR	Bank of Ireland Floating 11/Jun/2024	98.781	0,16%
100.000	EUR	Bank of New York Mellon Luxembourg SA Floating CV 15/Dic/2050	61.167	0,10%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
100.000	GBP	Barclays Bank PLC - RCI - Floating Perpetual	169.293	0,28%
350.000	EUR	Barclays Bank PLC - Floating Perpetual	351.749	0,58%
100.000	EUR	BBVA International Preferred SAU Floating Perpetual	100.128	0,16%
100.000	EUR	BPCE SA Floating 08/Jul/2026	101.285	0,16%
200.000	USD	Credit agricole SA - Regs - Floating Perpetual	160.138	0,26%
100.000	EUR	Deutsche Bank AG Floating Perpetual	96.773	0,16%
100.000	GBP	Deutsche Bank AG Floating Perpetual	122.898	0,20%
200.000	USD	Deutsche Bank AG Floating Perpetual	162.597	0,26%
300.000	USD	Deutsche Bank AG Floating 24/May/2028	239.477	0,39%
400.000	USD	Erste Group Bank AG Floating 26/May/2025	314.533	0,52%
100.000	GBP	HBOS Sterling Finance Jersey LP Floating Perpetual	154.307	0,25%
200.000	USD	HSBC holding Plc Floating 17/Sep/2049	165.861	0,27%
200.000	EUR	HSBC Holdings PLC Floating Perpetual	200.400	0,33%
100.000	EUR	Intesa Sanpaolo Vita SpA Floating Perpetual	101.748	0,17%
122.000	EUR	JPMorgan Chase & Co Euribor 3M 20/Nov/2016	121.988	0,20%
150.000	USD	Lloyds Banking Group PLC - Regs - Floating Perpetual	124.737	0,20%
200.000	EUR	National Westminster Bank PLC Euribor 3M Perpetual	185.526	0,30%
150.000	EUR	Natixis SA Floating Perpetual	141.000	0,23%
200.000	USD	Nordea Bank AB - Regs - Floating Perpetual	163.775	0,27%
300.000	EUR	Royal Bank of Canada/Toronto Euribor 3M 27/Mar/2019	301.899	0,49%
200.000	EUR	Royal Bank of Scotland Group PLC 5,5% Perpetual	189.750	0,31%
200.000	USD	Societe Generale SA - Regs - Floating Perpetual	150.275	0,24%
100.000	EUR	Societe Generale SA Floating Perpetual	97.250	0,16%
250.000	USD	UniCredit Bank Austria AG - 144A - 7,25% 15/Feb/2017	221.619	0,36%
130.000	GBP	UniCredit Bank Luxembourg SA Floating Perpetual	182.173	0,30%
371.000	USD	UniCredit SpA Floating Perpetual	298.704	0,49%
200.000	EUR	UT2 Funding PLC 5,321% 30/Jun/2016	203.200	0,33%
Servicios financieros				
100.000	EUR	Baggot Securities Ltd - Regs - 10,24% Perpetual	104.562	0,17%
15.000.000	RUB	Caterpillar International Finance Ltd 7,5% 20/Dic/2015	190.204	0,31%
100.000	EUR	FGA Capital Ireland PLC 2% 23/Oct/2019	100.968	0,16%
100.000	EUR	Gabriel Finance LP 2% CV 26/Nov/2016	97.188	0,16%
200.000	USD	Hyundai Capital Services Inc - Regs - Libor 3M 18/Mar/2017	165.466	0,27%
100.000	EUR	JAB Holdings BV 1,5% 24/Nov/2021	101.098	0,16%
Seguros de vida				
147.000	EUR	La Mondiale SAM Floating Perpetual	146.463	0,24%
Instrumentos de inversión no accionarial				
200.000	USD	UBS 5,125% 15/May/2024	166.031	0,27%
Seguros no de vida				
200.000	EUR	Allianz SE Floating Perpetual	200.374	0,33%
150.000	GBP	Assicurazioni Generali SpA Floating Perpetual	199.472	0,32%
200.000	USD	CNP Assurances Floating Perpetual	179.690	0,29%
100.000	EUR	CNP Assurances Floating Perpetual	100.730	0,16%
100.000	EUR	Generali Finance BV Floating Perpetual	102.950	0,17%
223.000	EUR	Generali Finance BV Floating Perpetual	226.081	0,37%
201.000	USD	QBE Insurance Group Ltd Floating 02/Dic/2044	166.849	0,27%
100.000	EUR	UnipolSai SpA Floating Perpetual	97.497	0,16%
Inversión y servicios inmobiliarios				
100.000	EUR	Deutsche Annington Finance BV Floating Perpetual	101.000	0,16%
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT)				
100.000	EUR	Beni Stabili SpA SIIQ 2,625% CV 17/Abr/2019	110.000	0,18%
100.000	EUR	Beni Stabili SpA SIIQ 3,375% CV 17/Ene/2018	112.850	0,18%
200.000	EUR	GELF Bond Issuer I SA 1,75% 22/Nov/2021	201.176	0,33%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
200.000	EUR	Mercialys SA 1,787% 31/Mar/2023	202.718	0,33%
Asistencia sanitaria				
Equipos de atención sanitaria				
105.000	EUR	Marcolin SpA - Regs - 8,5% 15/Nov/2019	106.504	0,17%
Industriales				
Construcción y materiales				
100.000	EUR	Astaldi SpA 4,5% CV 31/Ene/2019	98.780	0,16%
200.000	EUR	Buzzi Unicem SpA 1,375% CV 17/Jul/2019	207.100	0,34%
100.000	EUR	Paroc Group Oy - Regs - Euribor 3M 15/May/2020	94.368	0,15%
200.000	EUR	Sacyr SA 4% CV 08/May/2019	172.480	0,28%
150.000	EUR	Wienerberger AG Floating Perpetual	153.000	0,25%
100.000	EUR	Xella Holdco Finance SA - Regs - 9,125% 15/Sep/2018	102.091	0,17%
Electrónica y electricidad				
200.000	EUR	Prysmian SpA 1,25% CV 08/Mar/2018	202.360	0,33%
Ingeniería industrial				
100.000	EUR	Abengoa Finance - Regs - 8,875% 05/Feb/2018	95.113	0,15%
100.000	EUR	Abengoa Greenfield SA - Regs - 5,5% 01/Oct/2019	84.534	0,14%
123.000	EUR	Volvo Treasury AB Floating 10/Jun/2075	123.074	0,20%
100.000	EUR	Volvo Treasury AB Floating 10/Mar/2078	100.700	0,16%
Servicios de apoyo				
100.000	EUR	ISS Global A/S 1,125% 09/Ene/2020	100.151	0,16%
114.000	EUR	ISS Global A/S 2,125% 02/Dic/2024	115.516	0,19%
150.000	EUR	IVS F. S.p.A - Regs - 7,125% 01/Abr/2020	152.532	0,25%
Petróleo y gas				
Energía alternativa				
316.000	EUR	EP Energy AS - Regs - 5,875% 01/Nov/2019	358.265	0,59%
Producción de petróleo y gas				
100.000	EUR	Amorim Energia BV 3,375% CV 03/Jun/2018	88.200	0,14%
100.000	EUR	Eni SpA 0,25% CV 30/Nov/2015	99.630	0,16%
100.000	EUR	Eni SpA 0,625% CV 18/Ene/2016	105.680	0,17%
545.000	USD	KazMunayGas National Co JSC - Regs - 4,875% 07/May/2025	402.089	0,66%
Equipos, servicios y distribución de petróleo				
200.000	USD	Subsea 7 SA 1% CV 05/Oct/2017	150.324	0,24%
Tecnología				
Software y servicios informáticos				
300.000	EUR	CANCOM SE 0,875% CV 27/Mar/2019	285.153	0,46%
139.000	EUR	TeamSystem Holding SpA - Regs - 7,375% 15/May/2020	145.159	0,24%
Equipos y hardware de tecnología				
80.000	USD	Alcatel-Lucent USA Inc - Regs - 4,625% 01/Jul/2017	66.774	0,11%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
100.000	EUR	Telecom Italia Finance SA - Regs - 6,125% CV 15/Nov/2016	117.200	0,19%
100.000	EUR	Telefonica Europe BV Floating Perpetual	101.225	0,16%
200.000	EUR	Telefonica SA 6% CV 24/Jul/2017	205.420	0,33%
100.000	EUR	Verizon Communications Inc 1,625% 01/Mar/2024	101.498	0,16%
166.000	EUR	Verizon Communications Inc 2,625% 01/Dic/2031	170.637	0,28%
100.000	GBP	Virgin Media Secured Finance PLC - Regs - 5,5% 15/Ene/2025	132.922	0,22%
100.000	GBP	Virgin Media Secured Finance PLC - Regs - 6,25% 28/Mar/2029	139.112	0,23%
113.000	EUR	Wind Acquisition Finance SA - Regs - 7% 23/Abr/2021	110.516	0,18%
Telefonía móvil				
100.000	EUR	America Movil SAB de CV Floating 06/Sep/2073	108.366	0,18%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
83.000	EUR	DONG Energy A/S Floating Perpetual	95.399	0,16%
200.000	USD	EDP Finance BV - Regs - 4,125% 15/Ene/2020	166.380	0,27%
200.000	USD	Enel SpA - 144A - Floating 24/Sep/2073	191.934	0,31%
100.000	GBP	Enel SpA Floating 10/Sep/2075	142.372	0,23%
200.000	EUR	Gas Natural Fenosa Finance BV Floating Perpetual	205.400	0,33%
400.000	USD	Israel Electric Corp Ltd - Regs - 5,625% 21/Jun/2018	349.912	0,58%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
100.000	EUR	2i Rete Gas SpA 1,125% 02/Ene/2020	100.090	0,16%
Total Renta fija			18.529.275	30,13%
Renta variable				
Materiales básicos				
Papel y productos forestales				
4.901	USD	International Paper Co	220.131	0,36%
15.879	GBP	Mondi PLC	214.844	0,35%
Minería y metales industriales				
26.993	EUR	ArcelorMittal	245.312	0,40%
5.000	USD	ArcelorMittal	73.819	0,12%
Minería				
6.867	USD	Goldcorp Inc	104.476	0,17%
5.588	USD	Newmont Mining Corp	87.280	0,14%
6.418	GBP	Rio Tinto PLC	248.103	0,40%
Bienes de consumo				
Ocio				
4.437	USD	Hasbro Inc	202.554	0,33%
12.200	JPY	Konami Corp	186.685	0,30%
Productos de uso personal				
10.008	GBP	Burberry Group PLC	210.980	0,34%
15.675	EUR	Moncler SpA	174.306	0,28%
13.000	JPY	Nisshinbo Holdings Inc	112.098	0,18%
Servicios a Consumidores				
Distribución comercial de alimentación y medicamentos				
13.476	EUR	Carrefour SA	340.943	0,55%
35.976	EUR	Distribuidora Internacional de Alimentación SA	202.437	0,33%
Distribución comercial general				
15.625	EUR	Inditex SA	370.391	0,60%
2.031	EUR	Kering	323.945	0,53%
45.383	GBP	Marks & Spencer Group PLC	280.000	0,46%
9.113	EUR	Zalando SE	232.382	0,38%
Medios de comunicación				
134.929	GBP	ITV PLC	374.160	0,61%
19.739	GBP	Pearson PLC	302.679	0,49%
Viajes, ocio y catering				
7.400	JPY	Aeon Co Ltd	61.897	0,10%
358	USD	Chipotle Mexican Grill Inc	204.788	0,33%
5.201	USD	Delta Air Lines Inc	213.275	0,35%
14.683	GBP	easyJet PLC	316.156	0,51%
64.393	GBP	International Consolidated Airlines Group SA - DI	403.343	0,65%
5.316	JPY	Japan Airlines Co Ltd	131.912	0,21%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
1.534	USD	Las Vegas Sands Corp	73.921	0,12%
2.498	USD	Starbucks Corp	171.756	0,28%
24.860	USD	Wendy's Co	189.319	0,31%
Financieras				
Entidades bancarias				
16.907	EUR	Banco Popolare SC	170.084	0,28%
42.040	EUR	Banco Popular Espanol SA	174.886	0,28%
98.047	EUR	Bankia SA	121.382	0,20%
30.019	EUR	Commerzbank AG	329.609	0,54%
38.109	EUR	ING Groep NV - CVA	412.719	0,66%
151.735	EUR	Intesa Sanpaolo SpA	367.502	0,60%
51.900	JPY	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	237.716	0,39%
74.543	EUR	UniCredit SpA	397.687	0,65%
Servicios financieros				
29.000	JPY	Daiwa Securities Group Inc	189.417	0,31%
233	USD	LendingClub Corp	4.962	0,01%
Seguros no de vida				
1.800	JPY	Tokio Marine Holdings Inc	48.803	0,08%
1.943	EUR	UnipolSai SpA	374.999	0,61%
Inversión y servicios inmobiliarios				
7.917	EUR	Deutsche Annington Immobilien SE	222.586	0,36%
15.781	EUR	Deutsche Wohnen AG - BR	308.992	0,50%
12.000	JPY	Mitsubishi Estate Co Ltd	211.375	0,34%
9.000	JPY	Mitsui Fudosan Co Ltd	201.925	0,33%
5.776	EUR	Nexity SA	181.280	0,29%
Fondos de inversión inmobiliaria (REIT)				
46	JPY	Japan Real Estate Investment Corp	183.900	0,30%
52	JPY	Nippon Building Fund Inc	216.489	0,35%
Asistencia sanitaria				
Productos farmacéuticos & Biotecnología				
3.722	GBP	AstraZeneca PLC	218.486	0,36%
1.631	EUR	Bayer AG	184.303	0,30%
Industriales				
Construcción y materiales				
2.965	EUR	Acciona SA	166.633	0,27%
5.200	JPY	COMSYS Holdings Corp	59.499	0,10%
15.959	EUR	Ferrovial SA	262.127	0,43%
41.000	JPY	Kajima Corp	141.020	0,23%
9.500	JPY	Sanwa Holdings Corp	55.266	0,09%
Electrónica y electricidad				
6.094	USD	Cognex Corp	212.878	0,35%
3.432	USD	IPG Photonics Corp	213.626	0,35%
Industria general				
15.144	EUR	Koninklijke Philips NV	365.728	0,59%
10.046	EUR	Smurfit Kappa Group PLC	187.860	0,31%
Ingeniería industrial				
1.900	JPY	FANUC Corp	261.206	0,42%
2.083	EUR	KUKA AG	122.855	0,20%
15.800	JPY	Yaskawa Electric Corp	169.022	0,27%
Transporte industrial				
1.536	USD	Canadian Pacific Railway Ltd	246.410	0,40%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
1.713	USD	FedEx Corp	248.700	0,40%
16.000	JPY	Nippon Express Co Ltd	67.715	0,11%
6.000	JPY	Seino Holdings Co Ltd	50.373	0,08%
3.600	JPY	Yamato Holdings Co Ltd	59.417	0,10%
Petróleo y gas				
Energía alternativa				
27.566	EUR	Gamesa Corp Tecnológica SA	208.371	0,34%
Tecnología				
Software y servicios informáticos				
9.921	USD	Yahoo! Inc	419.287	0,67%
Equipos y hardware de tecnología				
103.221	EUR	Alcatel-Lucent	306.566	0,50%
16.300	JPY	Anritsu Corp	94.489	0,15%
1.800	JPY	Canon Inc	47.649	0,08%
56.568	EUR	Nokia OYJ	371.086	0,60%
Telecomunicaciones				
Telefonía fija				
39.543	GBP	BT Group PLC	204.581	0,33%
137.968	EUR	Koninklijke KPN NV	362.580	0,59%
39.613	EUR	Telekom Austria AG	218.624	0,36%
Telefonía móvil				
80.635	GBP	Vodafone Group PLC	231.343	0,38%
Suministros públicos				
Empresas eléctricas				
34.770	EUR	EDP Renovaveis SA	187.897	0,31%
105.600	EUR	Enel Green Power SpA	183.110	0,30%
50.167	EUR	Enel SpA	185.417	0,30%
17.194	EUR	E.ON SE	244.069	0,40%
2.067	EUR	Iberdrola SA	11.569	0,02%
Empresas de gas, agua y suministros públicos varios				
23.618	EUR	Endesa SA	390.878	0,64%
Total Renta variable			17.590.845	28,59%
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
1.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland Bundesobligation Inflation Linked Bond Floating 15/Abr/2018	1.092.409	1,78%
3.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1% 15/Ago/2024	3.129.300	5,10%
1.250.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,5% 01/May/2019	1.336.156	2,17%
1.750.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/Sep/2044	2.258.725	3,67%
77.000.000	JPY	Japanese Government CPI Linked Bond Floating 10/Sep/2023	578.527	0,94%
350.000	USD	Jordan Government International Bond - Regs - 3,875% 12/Nov/2015	291.587	0,47%
1.148.000	EUR	Morocco Government International Bond 3,5% 19/Jun/2024	1.176.953	1,91%
950.000	EUR	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5,65% 15/Feb/2024	1.177.668	1,91%
639.000	EUR	Slovenia Government Bond 2,25% 25/Mar/2022	659.307	1,07%
2.400.000	EUR	Spain Government Bond 2,75% 31/Oct/2024	2.648.220	4,31%
Administraciones locales públicas				
100.000	EUR	Cassa Depositi e Prestiti SpA 1% 26/Ene/2018	100.468	0,16%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			14.449.320	23,49%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			50.569.440	82,21%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Fondos de inversión de tipo abierto				
104.818	EUR	ETFS Agriculture DJ-UBSCI	550.295	0,89%
123.231	USD	ETFS Corn	141.659	0,23%
9.447	USD	ETFS Nickel	124.172	0,20%
26.696	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	2.564.417	4,18%
2.296	EUR	ETFS Physical Platinum	221.105	0,36%
32.278	EUR	ETFS Physical Silver	418.323	0,68%
7.051	USD	ETFS Soybeans	137.693	0,22%
31.557	EUR	LYXOR ETF Commodities CRB - AD	562.030	0,91%
Total de fondos de inversión de tipo abierto			4.719.694	7,67%
Total cartera de valores			55.289.134	89,88%
Patrimonio Neto			61.517.341	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
18-Mar-15	-19	Cboe Vix Index	USD	-364.800	UBS	17,69	-13.190
20-Mar-15	-11	Dax Index	EUR	-2.696.526	UBS	9.843,50	-118.112
21-Dic-18	115	Dj Euro Stoxx 50 Div	EUR	17.480	UBS	103,10	-83.950
20-Mar-15	-38	Dj Stoxx 600 Chem	EUR	-1.494.084	UBS	783,40	-59.609
20-Mar-15	44	Dj Stoxx 600 Telecom	EUR	704.110	UBS	319,10	12.571
20-Mar-15	-25	Dj Stoxx 600 Food Bev	EUR	-470.000	UBS	546,70	-24.625
20-Mar-15	9	Dow Jones Mini	USD	802.038	UBS	17.937,00	30.160
20-Mar-15	26	E-Mini Consum Disc S	USD	1.887.808	UBS	731,60	80.224
20-Mar-15	-10	E-Mini Health Care S	USD	-687.390	UBS	696,70	-11.867
20-Mar-15	13	E-Mini Xaf Financial	USD	802.978	UBS	249,35	25.247
20-Mar-15	-17	E-Mini Xak Techno	USD	-705.330	UBS	418,70	-26.272
20-Mar-15	15	E-Mini Xau Utilities	USD	717.120	UBS	481,90	34.585
10-Mar-15	-78	Euro Bobl	EUR	-9.069.645	UBS	130,28	-58.500
10-Mar-15	33	Euro Bund	EUR	3.677.520	UBS	155,87	94.380
10-Mar-15	-8	Euro Buxl	EUR	-1.293.420	UBS	154,98	-60.800
10-Mar-15	4	Euro Schatz	EUR	400.860	UBS	111,09	600
20-Mar-15	-79	Euro Stoxx 50	EUR	-2.485.680	UBS	3.133,00	-116.881
10-Mar-15	-13	Euro-Btp Future	EUR	-1.603.069	UBS	135,60	-17.558
10-Mar-15	-5	Euro-Oat Futures	EUR	-655.125	UBS	147,22	-11.250
20-Mar-15	-22	Footsie 100	GBP	-1.444.540	UBS	6.525,00	-18.126
29-Ene-15	147	Ftse China A50	USD	1.693.099	UBS	11.650,00	97.723
19-Mar-15	-72	Ftse/Jse Top 40	ZAR	-31.658.371	UBS	44.258,00	-108.268
20-Mar-15	-7	Ftse/Mib Idx Fut	EUR	-665.419	UBS	19.069,00	-24.290
30-Ene-15	11	Hang Seng Index	HKD	12.982.772	UBS	23.649,00	11.488
13-Mar-15	84	Jpx-Nikkei Ind 400	JPY	107.254.728	UBS	12.770,00	-6.369
31-Mar-15	28	Long Gilt	GBP	3.649.604	UBS	119,48	100.999
29-Ene-15	24	Msci Taiwan	USD	823.608	UBS	343,10	9.681
13-Mar-15	1	Nikkei 225 (Sgx)	JPY	8.725.385	UBS	17.380,00	-411
16-Ene-15	-42	Omx 30 Index	SEK	-6.151.102	UBS	1.466,75	-948
29-Ene-15	26	Sgx Cnx Nifty	USD	430.700	UBS	8.359,00	-2.251
10-Mar-15	9	Short Euro Btp	EUR	986.418	UBS	111,37	-360
20-Mar-15	-10	S&P Barra Growth	USD	-2.804.050	UBS	1.133,80	-116.730
20-Mar-15	12	S&P Barra Value	USD	2.783.910	UBS	933,80	107.847

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Mar-15	20	S&P 500 Emini	USD	2.058.900	UBS	2.074,50	75.493
20-Mar-15	7	Spi 200 Futures	AUD	946.925	UBS	5.383,00	30.653
13-Mar-15	-7	Topix Index	JPY	-98.525.700	UBS	1.407,50	5.114
31-Mar-15	-40	US 10 Yr Note Future	USD	-4.010.000	UBS	126,77	17.794
31-Mar-15	39	US 2 Yr Note Future	USD	7.830.164	UBS	109,31	-10.976
31-Mar-15	123	US 5 Yr Note Future	USD	12.275.016	UBS	118,90	-3.177
18-Mar-15	154	Vstox Mini Future	EUR	403.289	UBS	22,05	45.430
20-Mar-15	-8	Xab Materials	USD	-412.256	UBS	519,00	-19.702
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros							-134.233

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Ene-15	CHF	785.000	AUD	960.544	Nomura	3.769
09-Ene-15	CHF	1.035.000	EUR	860.642	UBS	175
09-Ene-15	EUR	638.982	JPY	95.000.000	UBS	-15.836
09-Ene-15	EUR	234.954	NOK	2.000.000	UBS	14.577
09-Ene-15	GBP	515.460	ZAR	9.355.000	Barclays	-3.251
09-Ene-15	HUF	845.000.000	USD	3.440.306	UBS	-167.512
09-Ene-15	NOK	8.701.408	SEK	9.150.000	UBS	-7.089
09-Ene-15	PLN	12.150.000	USD	3.580.145	Citibank	-133.159
09-Ene-15	SEK	9.080.000	NOK	8.347.598	Nomura	38.696
09-Ene-15	USD	800.000	AUD	924.014	UBS	36.672
09-Ene-15	USD	925.000	AUD	1.085.908	Citibank	30.556
09-Ene-15	USD	623.598	CAD	705.000	JP Morgan	12.421
09-Ene-15	USD	1.600.000	EUR	1.291.537	UBS	30.627
09-Ene-15	USD	800.000	GBP	510.832	UBS	2.925
09-Ene-15	USD	3.426.609	HUF	845.000.000	Citibank	156.192
09-Ene-15	USD	795.001	JPY	94.000.000	UBS	9.027
09-Ene-15	USD	3.627.209	PLN	12.150.000	Morgan Stanley	172.052
09-Ene-15	USD	1.208.760	SGD	1.575.000	UBS	16.923
09-Ene-15	ZAR	8.900.000	GBP	513.902	Barclays	-27.204
12-Ene-15	USD	810.000	MYR	2.848.770	Citibank	-4.293
13-Ene-15	CNY	5.221.805	USD	850.000	HSBC	3.991
13-Ene-15	RUB	111.240.000	USD	1.800.000	Goldman Sachs	165.726
13-Ene-15	USD	850.000	CNY	5.231.325	Nomura	-5.278
13-Ene-15	USD	1.600.000	KRW	1.760.160.000	Merrill Lynch	-2.937
13-Ene-15	USD	800.000	MYR	2.686.960	Nomura	25.720
13-Ene-15	USD	1.800.000	RUB	100.219.500	Goldman Sachs	-1.946
13-Ene-15	USD	1.600.000	TWD	49.080.000	Nomura	41.654
21-Ene-15	USD	1.750.000	IDR	21.462.000.000	HSBC	22.109
12-Feb-15	EUR	1.400.000	RUB	97.832.000	Goldman Sachs	6.735
12-Feb-15	RUB	109.620.000	EUR	1.400.000	Goldman Sachs	161.138
18-Feb-15	RUB	186.200.000	USD	3.500.000	Barclays	-197.554
18-Feb-15	USD	1.750.000	RUB	85.373.750	Barclays	210.566
18-Feb-15	USD	1.750.000	RUB	84.472.500	Barclays	223.606
06-Mar-15	CAD	590.000	EUR	416.266	Merrill Lynch	3.874
06-Mar-15	CAD	920.000	EUR	655.588	UBS	-455
06-Mar-15	CHF	600.000	EUR	498.498	UBS	583
06-Mar-15	CHF	789.659	JPY	96.900.000	Citibank	-11.185

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
06-Mar-15	EUR	155.622	AUD	230.000	Goldman Sachs	847
06-Mar-15	EUR	659.535	CAD	945.000	JP Morgan	-13.400
06-Mar-15	EUR	6.154.832	GBP	4.840.000	Nomura	-76.479
06-Mar-15	EUR	2.740.588	ILS	13.400.000	Barclays	-104.041
06-Mar-15	EUR	1.300.767	JPY	192.400.000	UBS	-25.635
06-Mar-15	EUR	6.831.900	JPY	1.005.000.000	Goldman Sachs	-96.551
06-Mar-15	EUR	652.186	NOK	5.680.000	UBS	27.589
06-Mar-15	EUR	908.151	NOK	8.500.000	JP Morgan	-26.545
06-Mar-15	EUR	649.796	NOK	5.900.000	HSBC	1.007
06-Mar-15	EUR	183.970	NZD	295.000	Goldman Sachs	-5.260
06-Mar-15	EUR	53.890	SEK	500.000	Merrill Lynch	1.126
06-Mar-15	EUR	657.948	SEK	6.100.000	UBS	14.226
06-Mar-15	EUR	3.248.135	USD	4.000.000	Citibank	-55.665
06-Mar-15	EUR	201.671	USD	250.000	Goldman Sachs	-4.816
06-Mar-15	EUR	2.611.025	USD	3.260.000	Nomura	-81.572
06-Mar-15	EUR	479.011	USD	600.000	Goldman Sachs	-16.559
06-Mar-15	EUR	601.398	USD	750.000	Unicredit/HVB	-18.064
06-Mar-15	EUR	164.254	USD	200.000	Citibank	-936
06-Mar-15	HUF	890.000.000	USD	3.468.508	Barclays	-53.568
06-Mar-15	JPY	468.000.000	EUR	3.176.842	Citibank	49.541
06-Mar-15	JPY	98.000.000	USD	821.615	JP Morgan	-3.004
06-Mar-15	NOK	9.350.000	EUR	1.075.199	Goldman Sachs	-47.032
06-Mar-15	NOK	5.950.000	EUR	657.888	UBS	-3.600
06-Mar-15	SEK	6.200.000	NOK	5.930.897	Goldman Sachs	2.093
06-Mar-15	USD	4.300.000	EUR	3.485.738	Goldman Sachs	65.847
06-Mar-15	USD	1.150.000	EUR	926.485	Barclays	23.357
06-Mar-15	USD	815.000	EUR	657.209	Nomura	15.940
06-Mar-15	USD	1.575.000	EUR	1.278.038	Citibank	22.833
06-Mar-15	USD	975.000	GBP	623.151	JP Morgan	3.021
06-Mar-15	USD	3.550.269	HUF	890.000.000	Barclays	121.137
06-Mar-15	USD	801.708	JPY	96.000.000	JP Morgan	348
06-Mar-15	USD	750.000	NZD	978.143	Unicredit/HVB	-8.031
06-Mar-15	USD	2.623.186	TRY	6.350.000	JP Morgan	-38.908
06-Mar-15	USD	803.094	ZAR	9.355.000	UBS	2.304
06-Mar-15	ZAR	19.500.000	TRY	3.935.419	Goldman Sachs	11.175
06-Mar-15	ZAR	19.500.000	TRY	3.918.417	Barclays	17.185
06-Mar-15	ZAR	9.355.000	USD	798.073	JP Morgan	1.845
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						514.370

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
21-Ene-15	-188	Call Cboe S&P Vol Index	25,00	360.960	UBS	USD	-6.991	96
20-Mar-15	-41	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.450,00	1.290.036	UBS	EUR	-8.774	2.421
16-Ene-15	-62	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.300,00	1.950.787	UBS	EUR	-3.720	2.480
17-Jun-15	-950.000	Call EUR/NOK	9,90	8.618.780	Citibank	EUR	-9.794	11.426
16-Ene-15	-291	Call Euro Stoxx Banks	147,50	1.957.121	UBS	EUR	-5.093	2.910

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
29-Ene-15	-23	Call Hang Seng China Ent Index	12.200,00	13.782.394	UBS	HKD	-24.388	-24.388
13-Feb-15	-11	Call Nikkei 225	18.125,00	191.958.470	UBS	JPY	-23.125	-7.745
20-Mar-15	-8	Call S&P 500 Index	2.140,00	1.647.120	UBS	USD	-14.644	-230
14-Mar-16	-2.300.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 2,000%	2,00	2.300.000	Morgan Stanley	GBP	-53.073	-36.549
29-May-18	-400.000.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 1,000%	1,00	400.000.000	Nomura	JPY	-74.579	-28.740
29-May-18	-4.000.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 3,000%	3,00	4.000.000	Morgan Stanley	USD	-117.658	-57.428
06-Jul-15	-600.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 2,850%	2,85	600.000	Morgan Stanley	GBP	-63.004	-53.919
17-Jul-15	-600.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 2,750%	2,75	600.000	Barclays	GBP	-56.489	-47.005
05-Oct-15	-12.800.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 1,400%	1,40	12.800.000	Barclays	USD	-45.399	-16.753
02-Jul-15	-21.000.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 0,900%	0,90	21.000.000	Morgan Stanley	USD	-20.868	9.801
07-Dic-15	-12.500.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 1,450%	1,45	12.500.000	Morgan Stanley	USD	-44.263	-3.349
12-May-15	-9.000.000	Call TRY / HUF	0,01	80.622	Deutsche Bank	TRY	-184.423	-88.506
06-Mar-15	-9.000.000	Call TRY / HUF	0,01	80.622	Morgan Stanley	TRY	-331.249	-201.500
31-Oct-16	-89.500.000	Put Swaption Pay Stibor 3M / 0,600%	0,60	89.500.000	Deutsche Bank	SEK	-33.189	-18.778
20-Feb-15	-23	Put Cac 40	3.800,00	982.733	UBS	EUR	-7.079	2.834
20-Feb-15	-41	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	2.950,00	1.290.036	UBS	EUR	-20.377	-3.608
16-Ene-15	-80	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.050,00	2.517.144	UBS	EUR	-23.520	-5.403
17-Jun-15	-950.000	Put EUR/NOK	8,50	8.618.780	Citibank	EUR	-6.695	-520
13-May-15	-1.400.000	Put EUR/RUB	50,00	101.644.200	Barclays	EUR	-11.750	44.691
15-Abr-15	-1.417.625	Put EUR/RUB	52,20	102.923.793	Deutsche Bank	EUR	-14.878	59.122
25-May-15	-1.333.333	Put EUR/TRY	3,00	3.771.733	Citibank	EUR	-62.187	-12.854
23-Jul-15	-1.400.000	Put EUR/TRY	2,93	3.960.320	Morgan Stanley	EUR	-41.859	10.606
16-Ene-15	-32	Put Footsie 100	5.800,00	2.101.149	UBS	GBP	-2.268	4.659
20-Feb-15	-29	Put Footsie 100	5.900,00	1.904.166	UBS	GBP	-12.332	19.516
21-May-15	-10.526.316	Put ILS/BRL	0,67	7.190.379	Deutsche Bank	ILS	-40.794	15.375
09-Mar-15	-7.050.360	Put ILS/BRL	0,70	4.816.002	Morgan Stanley	ILS	-49.132	32.394
20-Mar-15	-20	Put Mini Ftse / Mib Index	18.000,00	950.598	UBS	EUR	-29.650	-4.400
16-Ene-15	-10	Put Mini Ftse / Mib Index	19.000,00	475.299	UBS	EUR	-10.650	-298
13-Feb-15	-11	Put Nikkei 225	15.875,00	191.958.470	UBS	JPY	-11.752	11.881
20-Mar-15	-8	Put S&P 500 Index	1.925,00	1.647.120	UBS	USD	-13.289	2.943
07-Feb-17	-800.000	Put Swaption Pay 4,000% / Euribor 6M	4,00	800.000	Morgan Stanley	EUR	-1.239	14.361
08-Abr-19	-6.400.000	Put Swaption Pay 4,100% / Libor 3M	4,10	6.400.000	Barclays	USD	-77.856	76.532
29-May-18	-4.000.000	Put Swaption Pay 5,500% / Libor 3M	5,50	4.000.000	Morgan Stanley	USD	-14.279	13.632
27-May-16	-2.400.000	Put Swaption Pay 4,150% / Libor 6M	4,15	2.400.000	Deutsche Bank	GBP	-4.678	21.682
16-Jun-20	-3.000.000	Put Swaption Pay 4,250% / Libor 6M	4,25	3.000.000	Morgan Stanley	GBP	-3.273	11.746
03-May-17	-6.200.000	Put Swaption Pay Euribor 6M / 0,400%	0,40	6.200.000	Morgan Stanley	EUR	-23.641	-9.691

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición corta								
26-Jul-16	-9.600.000	Put Swaption Pay Sibor 6M / 1,500%	1,50	9.600.000	Morgan Stanley	SGD	-11.014	12.193
01-Ago-17	-9.600.000	Put Swaption Pay Sibor 6M / 1,750%	1,75	9.600.000	Morgan Stanley	SGD	-14.258	14.899
11-Nov-15	-92.500.000	Put Swaption Pay Stibor 3M / 0,340%	0,34	92.500.000	JP Morgan	SEK	-13.873	-11.392
23-Ene-15	-9	Put T Bond	139,00	1.345.781	UBS	USD	-465	1.573
23-Ene-15	-9	Put T Bond	140,00	1.345.781	UBS	USD	-814	1.678
20-Feb-15	-34	Put 10yr Us Treasury Note	126,00	3.437.719	UBS	USD	-17.122	841
							-1.661.447	-230.763
Posición larga								
31-Oct-16	89.500.000	Call Swaption Pay Stibor 3M / 0,850%	0,85	-	Deutsche Bank	SEK	62.888	20.615
21-Ene-15	188	Call Cboe S&P Vol Index	17,00	-	UBS	USD	24.082	4.198
16-Ene-15	33	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.150,00	-	UBS	EUR	16.698	11.836
16-Ene-15	104	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.250,00	-	UBS	EUR	14.040	-7.176
16-Ene-15	207	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.225,00	-	UBS	EUR	40.779	20.451
02-Ene-15	82	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.300,00	-	UBS	EUR	4.920	-6.787
16-Ene-15	291	Call Euro Stoxx Banks	142,50	-	UBS	EUR	12.368	-9.458
02-Mar-15	1.550.000	Call GBP/JPY	190,00	-	UBS	GBP	17.135	-7.860
04-Dic-15	10.290.000	Put ILS/BRL	0,68	-	Deutsche Bank	ILS	53.568	-18.404
13-Feb-15	11	Call Nikkei 225	17.375,00	-	UBS	JPY	48.525	15.139
09-Ene-15	39	Call Nikkei 225	19.125,00	-	UBS	JPY	806	-18.259
31-Dic-14	16	Call S&P 500 Index	2.040,00	-	UBS	USD	34.961	16.414
18-Abr-16	7.800.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 0,900%	0,90	-	UBS	USD	10.123	-13.428
23-Abr-18	5.100.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 0,880%	0,88	-	UBS	GBP	22.519	4.549
03-May-17	6.200.000	Call Swaption Pay Euribor 6M / 0,900%	0,90	-	Deutsche Bank	EUR	69.359	44.373
02-May-16	10.100.000	Call Swaption Pay Sibor 6M / 0,900%	0,90	-	Deutsche Bank	SGD	895	-27.551
06-May-16	10.100.000	Call Swaption Pay Sibor 6M / 0,800%	0,80	-	Deutsche Bank	SGD	404	-21.576
07-May-15	8.600.000	Call Swaption Pay Cdor 3M / 1,400%	1,40	-	Merrill Lynch	CAD	3.680	-20.519
13-May-15	10.000.000	Call Swaption Pay BKBM 3M / 3,150%	3,15	-	Goldman Sachs	NZD	200	-27.850
26-Jul-16	9.600.000	Call Swaption Pay Sibor 6M / 2,250%	2,25	-	Deutsche Bank	SGD	51.505	10.308
01-Ago-17	9.600.000	Call Swaption Pay Sibor 6M / 2,650%	2,65	-	Barclays	SGD	61.502	18.734
14-Mar-16	2.600.000	Call Swaption Pay Euribor 6M / 1,000%	1,00	-	Morgan Stanley	EUR	51.597	35.087
29-May-18	400.000.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 0,600%	0,60	-	Nomura	JPY	30.603	15.923

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
29-May-18	4.000.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 3,600%	3,60	-	Morgan Stanley	USD	176.315	78.331
18-Jun-24	205.000.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 1,750%	1,75	-	Morgan Stanley	JPY	48.316	16.964
02-Jul-15	7.000.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 1,100%	1,10	-	Deutsche Bank	USD	13.544	-400
02-Jul-15	7.000.000	Call Swaption Pay Libor 3M / 1,100%	1,10	-	Barclays	USD	13.543	1.971
06-Jul-15	2.800.000	Call Swaption Pay Libor 6M / 1,800%	1,80	-	Deutsche Bank	GBP	48.461	39.981
11-Nov-15	92.500.000	Call Swaption Pay Stibor 3M / 0,540%	0,54	-	JP Morgan	SEK	38.714	19.172
06-Mar-15	9.000.000	Call TRY / HUF	98,00	-	Morgan Stanley	TRY	331.248	255.740
12-May-15	9.000.000	Call TRY / HUF	0,01	-	Morgan Stanley	TRY	184.422	114.705
10-Abr-15	1.960.000	Call USD/CNY	6,25	-	Deutsche Bank	USD	5.402	-6.929
23-Abr-15	1.944.664	Call USD/CNY	6,33	-	Deutsche Bank	USD	2.724	-9.412
20-Feb-15	23	Put Cac 40	4.000,00	-	UBS	EUR	13.220	-5.433
16-Ene-15	80	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.150,00	-	UBS	EUR	50.000	15.323
20-Feb-15	41	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.050,00	-	UBS	EUR	30.955	5.125
23-Sep-15	1.300.000	Put EUR/BRL	3,27	-	Barclays	EUR	26.585	-18.733
17-Jun-15	950.000	Put EUR/NOK	9,00	-	Citibank	EUR	25.476	-680
13-May-15	1.400.000	Put EUR/RUB	50,00	-	Deutsche Bank	EUR	11.750	-25.583
20-Jul-15	1.350.000	Put EUR/RUB	49,50	-	Deutsche Bank	EUR	12.641	-17.626
15-Abr-15	1.417.625	Put EUR/RUB	52,20	-	Deutsche Bank	EUR	14.878	-20.850
15-Jun-15	2.000.000	Put EUR/RUB	48,50	-	Barclays	EUR	14.909	-32.203
02-Nov-15	1.400.000	Put EUR/TRY	2,88	-	Morgan Stanley	EUR	28.065	-9.560
25-May-15	1.333.333	Put EUR/TRY	3,00	-	UBS	EUR	62.187	28.013
23-Jul-15	1.400.000	Put EUR/TRY	2,93	-	Citibank	EUR	41.859	7.919
20-Feb-15	29	Put Footsie 100	6.250,00	-	UBS	GBP	26.345	-40.831
16-Ene-15	32	Put Footsie 100	6.100,00	-	UBS	GBP	4.948	-11.759
06-Abr-15	1.300.614	Put GBP/AUD	0,61	-	Deutsche Bank	GBP	15	-5.988
29-Ene-15	46	Put Hang Seng China Ent Index	10.200,00	-	UBS	HKD	-14.216	-14.216
21-May-15	10.526.316	Put ILS/BRL	0,67	-	Morgan Stanley	ILS	40.794	-23.694
09-Mar-15	7.050.360	Put ILS/BRL	0,70	-	Deutsche Bank	ILS	49.132	4.746
20-Mar-15	20	Put Mini Ftse / Mib Index	19.500,00	-	UBS	EUR	62.350	12.350
29-Ene-15	95	Put Sgx Cnx Nifty Index	8.100,00	-	UBS	USD	10.583	6.468
17-Ene-15	23	Put S&P 500 Index	1.925,00	-	UBS	USD	5.056	-10.865
20-Mar-15	8	Put S&P 500 Index	2.025,00	-	UBS	USD	26.181	-4.335
17-Ene-15	8	Put S&P 500 Index	2.000,00	-	UBS	USD	3.967	-2.756
19-Feb-15	37	Put Spi 200 Index	5.000,00	-	UBS	AUD	5.355	-6.939
19-Nov-15	310.000.000	Put Swaption Pay 0,800% / Libor 6M	0,80	-	Nomura	JPY	1.445	-17.884
21-Nov-16	870.000.000	Put Swaption Pay 0,650% / Libor 6M	0,65	-	Nomura	JPY	3.717	-22.603
05-Feb-24	800.000	Put Swaption Pay 4,000% / Euribor 6M	4,00	-	Morgan Stanley	EUR	22.205	-20.755
08-Abr-19	1.600.000	Put Swaption Pay 2,700% / Euribor 6M	2,70	-	Barclays	EUR	11.025	-38.295
08-Abr-19	1.300.000	Put Swaption Pay 3,650% / Libor 6M	3,65	-	Barclays	GBP	20.271	-28.442

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Cantidad	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del contrato)	Contrapartida	Moneda del contrato	Valor de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Posición larga								
09-Abr-19	221.500.000	Put Swaption Pay 1,300% / Libor 6M	1,30	-	Morgan Stanley	JPY	13.206	-19.503
29-May-18	400.000.000	Put Swaption Pay 1,500% / Libor 6M	1,50	-	Nomura	JPY	13.888	-17.199
28-May-24	2.400.000	Put Swaption Pay 4,150% / Libor 6M	4,15	-	Deutsche Bank	GBP	65.414	-40.621
17-Jun-28	3.000.000	Put Swaption Pay 4,250% / Libor 6M	4,25	-	Morgan Stanley	GBP	49.846	-27.881
18-Jun-24	205.000.000	Put Swaption Pay 2,250% / Libor 6M	2,25	-	Morgan Stanley	JPY	26.727	-22.077
06-Jul-15	2.800.000	Put Swaption Pay 2,300% / Libor 6M	2,30	-	Deutsche Bank	GBP	555	-17.288
17-Jul-15	5.700.000	Put Swaption Rec Libor 6M / 1,350%	1,35	-	Barclays	GBP	33.467	24.518
28-Jul-15	7.000.000	Put Swap Option Rec Libor 3M / 1,100%	1,10	-	Goldman Sachs	USD	13.319	3.313
05-Oct-15	12.800.000	Put Swaption Pay Libor 3M / 1,750%	1,75	-	Barclays	USD	86.300	24.917
04-Nov-16	1.400.000.000	Put Swaption Pay 0,240% / Libor 6M	0,24	-	Nomura	JPY	13.653	-4.777
07-Dic-15	12.500.000	Put Swaption Pay Libor 3M / 1,700%	1,70	-	Morgan Stanley	USD	68.741	3.685
08-Sep-15	2.500.000	Put USD/BRL	2,36	-	Deutsche Bank	USD	3.294	-49.086
26-May-15	1.594.828	Put USD/BRL	2,32	-	Barclays	USD	713	-32.341
10-Abr-15	1.991.870	Put USD/CNY	6,15	-	Deutsche Bank	USD	3.574	-2.345
23-Abr-15	1.975.904	Put USD/CNY	6,23	-	Deutsche Bank	USD	11.132	778
20-May-15	1.647.446	Put USD/INR	60,70	-	Barclays	USD	2.310	-26.235
							2.513.683	46.655
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones								-184.108

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Jun-19	Credit Default Swap Buyer	Aust & NZ Banking Group	-	1,000%	USD	Nomura	600.000	-11.006
20-Dic-18	Credit Default Swap Buyer	Banco Santander SA	-	3,000%	EUR	Goldman Sachs	1.300.000	-123.081
20-Dic-18	Credit Default Swap Buyer	CDX NA IG 21	-	1,000%	USD	Barclays	1.900.000	-30.220
20-Jun-19	Credit Default Swap Buyer	Commonwealth Bank Aust.	-	1,000%	USD	Nomura	600.000	-11.229
20-Dic-18	Credit Default Swap Buyer	Groupe Auchan SA	-	1,000%	EUR	Goldman Sachs	1.300.000	-34.328
20-Jun-19	Credit Default Swap Buyer	HSBC Bank	-	1,000%	EUR	JP Morgan	500.000	-14.347
20-Dic-19	Credit Default Swap Buyer	iTraxx Asia ex Japan IG Series 22	-	1,000%	USD	Nomura	17.100.000	26.137
20-Jun-18	Credit Default Swap Buyer	iTraxx Xover Series 19	-	5,000%	EUR	Goldman Sachs	2.940.000	-342.695
20-Jun-18	Credit Default Swap Buyer	iTraxx Xover Series 19	-	5,000%	EUR	Goldman Sachs	2.940.000	-342.695
20-Jun-19	Credit Default Swap Buyer	National Australia Bank	-	1,000%	USD	Nomura	600.000	-11.167

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
20-Dic-18	Credit Default Swap Buyer	Pinault Printemps	-	1,000%	EUR	JP Morgan	1.300.000	-30.678
20-Jun-19	Credit Default Swap Buyer	Standard Chartered Bank	-	1,000%	EUR	Nomura	500.000	-5.243
20-Jun-19	Credit Default Swap Buyer	Westpac Bank	-	1,000%	USD	Nomura	600.000	-11.181
20-Dic-18	Credit Default Swap Seller	BNP Paribas	1,000%	-	EUR	Goldman Sachs	1.300.000	25.525
20-Dic-18	Credit Default Swap Seller	Casino Guichard Perrach	1,000%	-	EUR	Goldman Sachs	1.300.000	17.765
20-Dic-19	Credit Default Swap Seller	iTraxx Europe Crossover Series 22	5,000%	-	EUR	Unicredit/HVB	1.500.000	103.108
20-Jun-18	Credit Default Swap Seller	iTraxx Europe High vol Series 19	1,000%	-	EUR	JP Morgan	3.000.000	44.166
20-Dic-18	Credit Default Swap Seller	iTraxx Europe Series 20	1,000%	-	EUR	Barclays	1.400.000	30.172
20-Dic-19	Credit Default Swap Seller	iTraxx Europe Series 22	1,000%	-	EUR	Unicredit/HVB	1.900.000	34.650
20-Dic-19	Credit Default Swap Seller	iTraxx Japan Series 22	1,000%	-	JPY	Nomura	2.359.000.000	322.781
20-Dic-18	Credit Default Swap Seller	Sodexo SA	1,000%	-	EUR	Goldman Sachs	1.300.000	36.441
30-Oct-16	Cross Currency Swap Seller	-	Libor 3M	8,900%	USD	JP Morgan	17.494.752	-19.008
18-Mar-16	Inflation Swap	-	CPTFEMU Index	1,498%	EUR	Barclays	7.500.000	-124.445
13-Mar-24	Inflation Swap	-	CPTFEMU Index	1,647%	EUR	Morgan Stanley	6.000.000	-384.006
18-Abr-17	Inflation Swap	-	TCPI Index	1,180%	EUR	Royal Bank of Scotland	3.400.000	-80.966
22-Abr-17	Inflation Swap	-	CPTFEMU Index	1,470%	EUR	Royal Bank of Scotland	3.000.000	-84.824
21-Sep-17	Inflation Swap	-	UKRPI Index	2,810%	GBP	Deutsche Bank	4.300.000	-37.712
12-Nov-18	Inflation Swap	-	CPURNSA Index	2,175%	USD	Deutsche Bank	3.000.000	-79.939
29-Oct-15	Inflation Swap	-	CPURNSA Index	2,000%	USD	Deutsche Bank	5.400.000	-36.155
10-Feb-24	Inflation Swap	-	CPURNSA Index	2,490%	USD	Morgan Stanley	1.600.000	-81.616
21-Sep-15	Inflation Swap	-	CPURNSA Index	2,200%	USD	Deutsche Bank	11.600.000	-75.677
30-Jul-22	Interest Rate Swap	-	3,755%	BBSW 6M	AUD	UBS	2.000.000	71.120
02-Dic-24	Interest Rate Swap	-	3,431%	BBSW 6M	AUD	Morgan Stanley	1.700.000	25.717
16-Dic-44	Interest Rate Swap	-	4,500%	BBSW 6M	AUD	UBS	800.000	9.048
06-Dic-44	Interest Rate Swap	-	4,593%	BBSW 6M	AUD	Morgan Stanley	800.000	13.904
05-Dic-44	Interest Rate Swap	-	4,558%	BBSW 6M	AUD	JP Morgan	800.000	12.069
23-Jul-29	Interest Rate Swap	-	4,030%	Cdor 3M	CAD	Goldman Sachs	2.200.000	31.586
21-Jul-39	Interest Rate Swap	-	Cdor 3M	3,280%	CAD	Goldman Sachs	2.200.000	-16.191
21-Ene-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	2,463%	CHF	Barclays	5.900.000	-396.019
14-May-25	Interest Rate Swap	-	2,260%	Libor 6M	CHF	UBS	2.300.000	83.084
17-Dic-44	Interest Rate Swap	-	1,610%	Libor 6M	CHF	Barclays	370.000	2.381
02-Sep-31	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	2,000%	CHF	Deutsche Bank	3.500.000	-97.722
02-Sep-27	Interest Rate Swap	-	1,978%	Libor 6M	CHF	Deutsche Bank	8.000.000	111.275
06-Dic-44	Interest Rate Swap	-	1,750%	Libor 6M	CHF	Barclays	370.000	9.407
05-Dic-44	Interest Rate Swap	-	1,747%	Libor 6M	CHF	Barclays	370.000	9.259
02-Jul-24	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	1,010%	CHF	UBS	900.000	-37.972
14-May-22	Interest Rate Swap	-	Libor 6M	1,548%	CHF	UBS	2.300.000	-73.729
25-Jul-22	Interest Rate Swap	-	0,895%	Libor 6M	CHF	Nomura	2.100.000	78.479
24-Sep-24	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	1,956%	EUR	Merrill Lynch	3.500.000	-121.615
23-Mar-19	Interest Rate Swap	-	1,408%	Euribor 6M	EUR	Barclays	2.600.000	81.193
03-Feb-16	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	0,497%	EUR	UBS	9.000.000	-28.756
22-Jul-24	Interest Rate Swap	-	2,100%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	3.000.000	130.199
03-Feb-21	Interest Rate Swap	-	Euribor 6M	2,512%	EUR	UBS	4.500.000	-152.831

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

								Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	
21-Ago-45	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	1,940%	EUR	UBS	550.000	-59.836
03-Feb-18	Interest Rate Swap -		1,422%	Euribor 6M	EUR	UBS	18.000.000	195.629
28-Mar-17	Interest Rate Swap -		CPTFEMU Index	0,945%	EUR	Morgan Stanley	2.700.000	-51.807
28-Mar-34	Interest Rate Swap -		1,990%	CPTFEMU Index	EUR	Morgan Stanley	500.000	48.693
30-Ago-21	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	0,929%	EUR	Goldman Sachs	2.000.000	-31.435
21-Ene-24	Interest Rate Swap -		3,060%	Euribor 6M	EUR	Barclays	4.800.000	454.378
24-Sep-24	Interest Rate Swap -		1,185%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	3.500.000	130.915
26-Sep-44	Interest Rate Swap -		2,406%	Euribor 6M	EUR	Morgan Stanley	1.600.000	93.898
20-Jul-34	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,670%	EUR	Morgan Stanley	3.000.000	-87.713
16-Sep-24	Interest Rate Swap -		Euribor 6M	2,000%	EUR	UBS	3.400.000	-126.025
05-Dic-44	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,808%	GBP	Barclays	330.000	-13.757
06-Dic-44	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,810%	GBP	Morgan Stanley	330.000	-13.893
24-Nov-17	Interest Rate Swap -		Libor 6M	1,471%	GBP	UBS	4.000.000	-15.008
03-Jul-19	Interest Rate Swap -		2,263%	Libor 6M	GBP	Deutsche Bank	1.200.000	58.375
01-Oct-18	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,073%	GBP	Morgan Stanley	2.700.000	-64.841
11-Mar-21	Interest Rate Swap -		Libor 6M	3,613%	GBP	Barclays	2.100.000	-73.818
26-Sep-44	Interest Rate Swap -		Libor 6M	3,070%	GBP	UBS	1.300.000	-83.008
21-Mar-19	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,745%	GBP	Barclays	2.200.000	-93.773
02-Sep-19	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,463%	GBP	Merrill Lynch	5.500.000	-146.737
16-Dic-44	Interest Rate Swap -		Libor 6M	2,625%	GBP	Citibank	330.000	-3.777
15-Nov-18	Interest Rate Swap -		Bubor 6M	4,450%	HUF	Goldman Sachs	1.175.000.000	-288.011
15-Nov-23	Interest Rate Swap -		5,490%	Bubor 6M	HUF	Goldman Sachs	675.000.000	401.727
02-Dic-19	Interest Rate Swap -		6,920%	Indian OIS 1D	INR	JP Morgan	108.000.000	-10.319
23-Feb-27	Interest Rate Swap -		2,135%	Libor 6M	JPY	Morgan Stanley	570.000.000	91.974
26-Mar-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	1,274%	JPY	Morgan Stanley	452.000.000	-84.401
24-Jul-34	Interest Rate Swap -		2,559%	Libor 6M	JPY	Nomura	400.000.000	61.973
04-Dic-44	Interest Rate Swap -		1,511%	Libor 6M	JPY	Barclays	190.000.000	58.821
27-Jun-23	Interest Rate Swap -		Libor 6M	1,053%	JPY	Barclays	151.000.000	-54.975
22-Ago-45	Interest Rate Swap -		1,760%	Libor 6M	JPY	Nomura	77.000.000	52.137
22-Jul-24	Interest Rate Swap -		Libor 6M	1,096%	JPY	Nomura	400.000.000	-44.203
24-Feb-19	Interest Rate Swap -		Libor 6M	0,386%	JPY	Morgan Stanley	570.000.000	-21.569
04-Dic-19	Interest Rate Swap -		Libor 6M	0,237%	JPY	Barclays	910.000.000	-4.954
28-Nov-17	Interest Rate Swap -		4,240%	TIIE 1M	MXN	Citibank	34.000.000	-22.278
15-Dic-44	Interest Rate Swap -		Nibor 6M	2,375%	NOK	JP Morgan	9.000.000	-16.783
16-Dic-19	Interest Rate Swap -		1,480%	Nibor 6M	NOK	JP Morgan	37.000.000	18.914
03-Dic-24	Interest Rate Swap -		Nibor 6M	2,155%	NOK	Morgan Stanley	10.000.000	-23.927
05-Jul-22	Interest Rate Swap -		3,883%	BKBM 3M	NZD	UBS	2.700.000	-21.434
03-Dic-24	Interest Rate Swap -		4,265%	BKBM 3M	NZD	UBS	2.000.000	15.085
09-Sep-17	Interest Rate Swap -		4,220%	BKBM 3M	NZD	Barclays	4.200.000	24.458
19-Abr-24	Interest Rate Swap -		5,451%	BKBM 3M	NZD	Barclays	4.900.000	140.265
02-Sep-22	Interest Rate Swap -		2,298%	Stibor 3M	SEK	Barclays	61.000.000	115.388
18-Abr-24	Interest Rate Swap -		Stibor 3M	3,148%	SEK	Deutsche Bank	27.600.000	-186.907
14-Nov-19	Interest Rate Swap -		0,721%	Stibor 3M	SEK	JP Morgan	18.500.000	10.336
15-Dic-44	Interest Rate Swap -		1,960%	Stibor 3M	SEK	Barclays	8.400.000	12.594
16-Dic-19	Interest Rate Swap -		Stibor 3M	0,673%	SEK	Barclays	37.800.000	-9.538
02-Sep-26	Interest Rate Swap -		Stibor 3M	2,520%	SEK	Barclays	31.200.000	-107.333
12-Nov-18	Interest Rate Swap -		1,438%	Sibor 6M	SGD	Barclays	3.800.000	-17.870
13-Mar-21	Interest Rate Swap -		3,700%	Sibor 6M	SGD	Barclays	4.400.000	43.942
14-Mar-18	Interest Rate Swap -		0,963%	Sibor 6M	SGD	Nomura	4.200.000	-40.935
02-Jul-24	Interest Rate Swap -		2,543%	Sibor 6M	SGD	Goldman Sachs	1.200.000	11.188
05-Oct-18	Interest Rate Swap -		2,055%	Libor 3M	USD	Morgan Stanley	4.300.000	24.930
31-Ago-21	Interest Rate Swap -		2,765%	Libor 3M	USD	Morgan Stanley	2.600.000	29.574
20-Nov-18	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,440%	USD	Deutsche Bank	9.600.000	32.533

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
06-Sep-19	Interest Rate Swap -		2,557%	Libor 3M	USD	Barclays	8.500.000	54.218
23-Feb-19	Interest Rate Swap -		2,500%	Libor 3M	USD	UBS	5.500.000	59.299
14-May-22	Interest Rate Swap -		3,563%	Libor 3M	USD	Deutsche Bank	2.600.000	64.238
14-May-25	Interest Rate Swap -		Libor 3M	4,027%	USD	Deutsche Bank	2.600.000	-77.319
23-Feb-27	Interest Rate Swap -		Libor 3M	4,695%	USD	UBS	5.500.000	-175.690
17-Dic-44	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,095%	USD	UBS	550.000	-3.742
03-Dic-16	Interest Rate Swap -		Libor 3M	9,900%	USD	JP Morgan	17.097.264	-179.916
14-Nov-18	Interest Rate Swap -		Libor 3M	1,571%	USD	Deutsche Bank	9.400.000	-8.058
27-Nov-17	Interest Rate Swap -		1,554%	Libor 3M	USD	UBS	6.300.000	-9.814
06-Dic-44	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,333%	USD	Morgan Stanley	550.000	-16.503
05-Dic-44	Interest Rate Swap -		Libor 3M	3,378%	USD	UBS	550.000	-18.922
13-Nov-18	Interest Rate Swap -		7,400%	Jibar 3M	ZAR	JP Morgan	58.000.000	22.048
13-Nov-23	Interest Rate Swap -		Jibar 3M	8,270%	ZAR	JP Morgan	35.250.000	-67.237
16-Dic-16	Variance Swap	Euro Stoxx 50 PR - Strike 0,226	-	-	EUR	Deutsche Bank Morgan Stanley	9.070.796	33.430
15-Dic-17	Variance Swap	Euro Stoxx 50 PR - Strike 0,234	-	-	EUR	JP Morgan Morgan Stanley	11.563.169	-52.236
16-Dic-16	Variance Swap	Euro Stoxx 50 PR - Strike 0,235	-	-	EUR	JP Morgan Morgan Stanley	8.723.404	-67.254
20-Dic-17	Variance Swap	Euro Stoxx 50 PR - Strike 0,239	-	-	EUR	JP Morgan Morgan Stanley	8.805.031	-102.566
19-Dic-17	Variance Swap	Euro Stoxx 50 PR - Strike 0,250	-	-	EUR	Deutsche Bank	2.720.000	-48.266
30-Dic-15	Variance Swap	Hang Seng China Ent Index - Strike 0,257	-	-	HKD	Merrill Lynch	37.816.764	-36.912
18-Dic-15	Variance Swap	SP 500 Index - Strike 0,180	-	-	USD	Merrill Lynch	6.527.778	16.347
16-Dic-16	Variance Swap	SP 500 Index - Strike 0,208	-	-	USD	Deutsche Bank	13.461.538	21.869
16-Dic-16	Variance Swap	SP 500 Index - Strike 0,217	-	-	USD	JP Morgan	12.903.226	127.026
20-Dic-17	Variance Swap	SP 500 Index - Strike 0,219	-	-	USD	JP Morgan	13.013.699	71.967
15-Dic-17	Variance Swap	SP 500 Index - Strike 0,220	-	-	USD	JP Morgan	16.136.364	18.518
19-Dic-17	Variance Swap	SP 500 Index - Strike 0,230	-	-	USD	Deutsche Bank	4.000.000	40.712
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-1.775.126

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Renta fija				
Financieras				
Entidades bancarias				
4.100.000	EUR	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2,125% 14/Jul/2015	4.147.458	3,88%
Industriales				
Transporte industrial				
4.000.000	EUR	Autobahnen- und Schnellstrassen-Finanzierungs-AG 3,125% 06/Oct/2015	4.093.600	3,82%
Total Renta fija			8.241.058	7,70%
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
5.800.000	EUR	Belgium Treasury Bill 0% 12/Feb/2015	5.800.406	5,42%
13.350.000	EUR	Belgium Treasury Bill 0% 12/Mar/2015	13.351.735	12,49%
1.000.000	EUR	Belgium Treasury Bill 0% 13/Ago/2015	1.000.375	0,93%
1.300.000	EUR	Belgium Treasury Bill 0% 15/Ene/2015	1.300.046	1,21%
1.700.000	EUR	Belgium Treasury Bill 0% 16/Abr/2015	1.700.349	1,59%
10.850.000	EUR	Dutch Treasury Certificate 0% 30/May/2015	10.850.976	10,14%
10.000.000	EUR	Finland Government Bond 4,25% 04/Jul/2015	10.214.500	9,54%
1.800.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 02/Abr/2015	1.800.279	1,68%
6.100.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 13/May/2015	6.101.067	5,70%
10.200.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 15/Abr/2015	10.201.632	9,53%
6.000.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 23/Jul/2015	6.001.560	5,61%
3.250.000	EUR	France Treasury Bill BTF 0% 28/May/2015	3.250.780	3,04%
11.000.000	EUR	German Treasury Bill 0% 25/Feb/2015	11.002.640	10,28%
4.000.000	EUR	Netherlands Government Bond 2,75% 15/Ene/2015	4.003.100	3,74%
Administraciones locales públicas				
4.000.000	EUR	Agence Francaise de Developpement 3,375% 16/Nov/2015	4.114.020	3,84%
550.000	EUR	State of Baden-Wurttemberg 2,75% 05/Mar/2015	552.450	0,52%
1.800.000	EUR	State of Hesse 4% 10/Mar/2015	1.812.510	1,69%
2.000.000	EUR	State of Lower Saxony 2,125% 08/Jun/2015	2.017.560	1,89%
3.350.000	EUR	State of Lower Saxony 2,875% 06/May/2015	3.381.708	3,16%
400.000	EUR	State of Rhineland-Palatinate 0,19% 15/Ene/2015	400.024	0,37%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			98.857.717	92,37%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			107.098.775	100,07%
Total cartera de valores			107.098.775	100,07%
Patrimonio Neto			107.026.882	100,00%

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-Ene-15	EUR	89.249	USD	108.579	Société Générale	-475
30-Ene-15	USD	23.395.868	EUR	19.202.156	Société Générale	130.943
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						130.468

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
09-Ene-15	Commodity Index Swap	BBG Commodity	-	0,09%	USD	UBS	40.000.000	-1.796.443
09-Ene-15	Commodity Index Swap	BBG Commodity	-	0,10%	USD	Credit Suisse	24.000.000	-1.077.865
09-Ene-15	Commodity Index Swap	BBG Commodity	-	0,09%	USD	Goldman Sachs	35.000.000	-1.571.887
09-Ene-15	Commodity Index Swap	BBG Commodity	-	0,10%	USD	Société Générale	39.000.000	-1.751.531
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-6.197.726

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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. - Commodity Alpha ex-Agriculture

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, Instrumentos de deuda				
Estados				
4.500.000	USD	United States Treasury Bill 0% 02/Abr/2015	3.718.506	16,62%
4.500.000	USD	United States Treasury Bill 0% 05/Mar/2015	3.718.785	16,61%
4.000.000	USD	United States Treasury Bill 0% 09/Abr/2015	3.305.426	14,78%
4.000.000	USD	United States Treasury Bill 0% 12/Mar/2015	3.305.553	14,78%
2.200.000	USD	United States Treasury Bill 0% 16/Abr/2015	1.817.989	8,13%
4.000.000	USD	United States Treasury Bill 0% 19/Mar/2015	3.305.582	14,78%
4.000.000	USD	United States Treasury Bill 0% 26/Mar/2015	3.305.502	14,78%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			22.477.343	100,48%
Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario totales admitidos a cotización en un Mercado Oficial o negociados en otros Mercados Regulados			22.477.343	100,48%
Total cartera de valores			22.477.343	100,48%
Patrimonio Neto			22.369.205	100,00%

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Contrapartida	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-Ene-15	EUR	21.486.301	USD	26.179.942	Société Générale	-147.421
30-Ene-15	EUR	294.175	USD	358.437	Société Générale	-2.018
30-Ene-15	USD	159.681	EUR	131.246	Société Générale	706
30-Ene-15	USD	2.693	EUR	2.215	Société Générale	10
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas						-148.723

Contratos de permuta financiera abiertos a 31 de diciembre de 2014 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo Fijo	Tipo pagado	Moneda	Contrapartida	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
30-Ene-15	Commodity Index Swap	Goldman Sachs Ex. Agriculture	-	0,30%	USD	Goldman Sachs	19.000.000	-26.628
30-Ene-15	Commodity Index Swap	MLCX PIXE Index	-	0,35%	USD	Merrill Lynch	8.500.000	-11.613
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera								-38.241

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

A menos que se indique lo contrario, los términos que aparecen con mayúscula inicial en esta Memoria tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

1. Descripción del Fondo

Pioneer S.F. (el “Fondo”) adopta la estructura de un fondo de inversión colectiva o *Fonds Commun de Placement* (“FCP”) con diversos subfondos independientes (individualmente, el “Subfondo” y, conjuntamente, los “Subfondos”). El Fondo es un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (“OICVM”) con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010 (“OICVM IV”) en su versión modificada y se rige por el Reglamento de Gestión en vigor desde el 23 de diciembre de 2014.

El Fondo se organiza como una masa patrimonial sin forma social mantenida en copropiedad e integrada por sus valores y otros activos gestionados por Pioneer Asset Management S.A. (la “Sociedad Gestora”). La Sociedad Gestora se constituyó el 20 de diciembre de 1996 por tiempo indefinido. Los Estatutos de la Sociedad Gestora fueron modificados por vez última el 4 de octubre de 2013, siendo publicada dicha versión modificada en el Mémorial (Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo) de 30 de octubre de 2013. Los activos del Fondo se mantienen segregados de los de la Sociedad Gestora.

Los activos de los diferentes Subfondos se invierten por separado de conformidad con sus respectivas políticas y objetivos de inversión. Todos los Subfondos están denominados en euros o en francos suizos (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, en francos suizos, en dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda libremente convertible que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acuerde. El Valor Liquidativo de la Participación en cualquier moneda distinta del euro será igual al contravalor diario en dicha moneda del Valor Liquidativo de la Participación en euros.

A 31 de diciembre de 2014, estaban operativos los 22 Subfondos siguientes:

Subfondos de Renta Fija

Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year
Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year
Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018
Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018
Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019 (lanzado el 21 de julio de 2014)
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond (lanzado el 24 de julio de 2014)

Subfondos de Renta Variable

Pioneer S.F. - European Equity Market Plus
Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus

Subfondos Multiactivo

Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund
Pioneer S.F. - Optimiser

Subfondos de Materias Primas

Pioneer S.F. - EUR Commodities
Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture

Las Clases de Participaciones detalladas y activas a 31 de diciembre de 2014 figuran enumeradas en la “Información estadística sobre las Participaciones” y la descripción de las Clases de Participaciones se incluye en el último folleto.

2. Resumen de las principales normas de contabilidad

Presentación de los estados financieros

Estos 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 en valores mobiliarios.

Los estados financieros reflejan el Valor Liquidativo calculado el 31 de diciembre de 2014 con base en los precios de mercado de las inversiones en dicha fecha. Los mercados de valores permanecieron cerrados el miércoles, 31 de diciembre de 2014, día en el que se utilizaron los últimos precios disponibles.

2. Resumen de las principales normas de contabilidad (continuación)**Valoración de las inversiones y otros instrumentos**

Se aplicarán las normas de contabilidad siguientes:

Valoración de las inversiones

Las inversiones que coticen o se negocien en una bolsa o en un Mercado Regulado u Otro Mercado Regulado se valorarán a su último precio disponible a las 18:00 horas (hora de Luxemburgo) del correspondiente Día de Valoración, salvo para el Subfondo Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus cuyas inversiones se valoraron a los últimos precios disponibles a las 22:00 horas (hora de Luxemburgo). 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 ninguna 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 es 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.

Organismos de Inversión Colectiva (OIC) de tipo abierto y cerrado

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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora establezca de forma justa y equitativa. Las participaciones o acciones de OIC de tipo cerrado se valorarán por su último valor de mercado disponible.

Conversión monetaria

Los activos y pasivos expresados en monedas distintas de la Moneda de Cuenta del correspondiente Subfondo se convierten aplicando los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2014. 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 del correspondiente Subfondo aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación.

Los tipos de cambio aplicados a 31 de diciembre de 2014 fueron los siguientes:

1 EUR =		1 EUR =	
1,47865	AUD	1.330,02650	KRW
1,40155	CAD	17,83585	MXN
1,20235	CHF	4,23095	MYR
7,50715	CNY	9,07240	NOK
27,71500	CZK	1,54820	NZD
7,44635	DKK	4,29810	PLN
0,77605	GBP	72,60300	RUB
9,38375	HKD	9,47255	SEK
315,75000	HUF	1,60345	SGD
14.986,47000	IDR	2,82880	TRY
4,70885	ILS	38,24000	TWD
76,38135	INR	1,21005	USD
198,50000	ISK	13,99875	ZAR
145,07895	JPY		

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 su vencimiento. Las plusvalías o minusvalías latentes netas derivadas de contratos a plazo sobre divisas se registrarán en el “Balance”; las plusvalías o minusvalías materializadas netas y los cambios en la apreciación latentes (depreciación) a partir de contratos sobre divisas se contabilizan en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”. El Fondo también ofrece Clases de participaciones con cobertura. Todas las plusvalías/minusvalías de contratos a plazo sobre divisas usados para las Clases de participaciones con cobertura se asignan exclusivamente a la clase de participaciones correspondiente.

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran a los precios de mercado cotizados en una bolsa oficial en los momentos de valoración que se indican en el apartado “Valoración de las inversiones”. Los depósitos iniciales de garantía se efectúan en efectivo en el momento de celebrarse el contrato de futuros. Los pagos posteriores, correspondientes a variaciones del depósito, se realizarán o recibirán por el Subfondo periódicamente y se basan en cambios del valor de mercado de contratos de futuros abiertos. Las plusvalías o minusvalías latentes netas derivadas de contratos de futuros financieros se registrarán en el “Balance”; las plusvalías o minusvalías netas realizadas a partir de contratos de futuros financieros se contabilizan en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”. Cuando el contrato se cierra, el Subfondo afectado 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.

2. Resumen de las principales normas de contabilidad (continuación)

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.

Las opciones que coticen o se negocien en una bolsa o en un Mercado Regulado u Otro Mercado Regulado se valorarán según los precios de mercado cotizados en los momentos de valoración que se indican en el apartado “Valoración de las inversiones”. Las opciones negociadas en mercados no organizados (OTC) se basan en los precios diarios calculados por agentes de terceros y cotejados frente al valor recibido de la contrapartida.

Si los últimos precios conocidos no son representativos, la valoración se basará en el valor potencial de materialización estimado por el Consejo de Administración con prudencia y de buena fe.

Si una opción vence sin ejercerse, el Subfondo reconocerá una plusvalía o minusvalía correspondiente a la prima recibida o pagada.

Las primas cobradas o satisfechas, las plusvalías o minusvalías latentes netas derivadas de opciones se registrarán en el “Balance” en los balances de cuenta de “Opciones compradas al valor de mercado” u “Opciones vendidas al valor de mercado”. Las plusvalías o minusvalías latentes netas derivadas de opciones se registrarán en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”.

Contratos de permuta financiera (“swaps”)

Los Subfondos podrán celebrar diferentes tipos de contratos de permuta, como permutas financieras de tipos de interés, swapciones, permutas financieras vinculadas a la inflación, permutas financieras del riesgo de crédito y permutas financieras de rentabilidad total. Las plusvalías o minusvalías latentes netas derivadas de contratos de permutas financieras se registrarán en el “Balance”; las plusvalías o minusvalías netas realizadas a partir de contratos de permutas financieras se contabilizan en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”. Las permutas financieras se valorarán por su valor razonable de mercado determinado de buena fe, aplicando procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora.

Las permutas financieras se ajustan al mercado en cada Fecha de Valoración del Valor Liquidativo. El valor de mercado se basa en la valoración de los elementos establecidos en el contrato y se obtiene de agentes externos, creadores de mercado o modelos internos, aplicando procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora.

Los gastos/ingresos materializados en forma de intereses por permutas financieras se contabilizan íntegramente en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”. Los gastos/ingresos devengados por permutas financieras son compensados en cada Fecha de Valoración del Valor Liquidativo para cada contrato de permuta financiera, y el saldo neto resultante de cada uno de estos contratos se consigna, ya sea como gasto o ingreso en forma de intereses por permutas financieras, en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”.

Renta

Los ingresos en forma de intereses se devengan diariamente. Los dividendos se muestran libres de retenciones fiscales, deducidas en origen, y se contabilizan como ingresos en la fecha de ex-dividendo.

Plusvalías y minusvalías materializadas

Las plusvalías y minusvalías materializadas comprenden las plusvalías o minusvalías derivadas de la negociación con valores y otras inversiones, contratos de futuros financieros, contratos a plazo sobre divisas, opciones, permutas financieras y otras inversiones durante el ejercicio, así como las diferencias resultantes de la revalorización de otros activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio. Las plusvalías o minusvalías se determinan sobre la base del coste medio ponderado de las inversiones vendidas, excepto para los contratos de futuros, en los que se aplica el método de valoración FIFO.

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 Valores Liquidativos de los Subfondos en otra moneda se convierte a euros aplicando los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio. Los estados financieros consolidados se presentan a efectos meramente informativos.

Préstamo de valores

Los Subfondos pueden prestar los valores de sus carteras a un prestatario. Para garantizar la transacción el Subfondo recibe una garantía. Los valores cedidos en préstamo se entregan a un intermediario financiero externo y los activos continúan valorándose como parte de la cartera del Subfondo. Una vez finalizado el préstamo, el Subfondo debe devolver al prestatario la garantía recibida. Los préstamos serán determinados por las partes en todo momento. El préstamo de valores genera renta adicional al Subfondo en virtud de los acuerdos contractuales. Esta remuneración se reconoce en la “Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial”.

3. Comisiones de gestión, de gestión de inversiones, de comercialización y sobre resultados

La comisión de gestión se calcula aplicando un porcentaje del Valor Liquidativo de cada Subfondo, que oscila, según el Folleto, entre un 0,25% y un 2,25% anual, en función del Subfondo y la Clase de Participaciones correspondientes.

Las comisiones de gestión efectivamente aplicadas a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Subfondo	Clase A	Clase B	Clase C	Clase E	Clase F	Clase H	Clase I
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	0,60%	*	*	0,90%	1,30%	0,45%	0,25%
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	0,60%	*	*	1,05%	1,60%	0,55%	0,40%
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	*	*	*	1,05%	*	0,55%	*
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	0,60%	*	0,90%	1,05%	1,60%	0,55%	0,40%
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	0,60%	*	*	1,05%	1,60%	0,55%	0,40%
Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year	0,60%	*	*	1,05%	1,60%	*	0,25%
Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year	*	*	*	1,05%	1,60%	0,55%	*
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	1,00%	*	*	0,80%	*	*	*
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018	1,00%	*	*	1,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018	1,00%	*	*	1,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018	*	*	*	0,80%	*	*	*
Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019 (lanzado el 21 de julio de 2014)	1,00%	*	*	1,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond (lanzado el 24 de julio de 2014)	*	*	*	*	*	0,26%	0,30%
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	0,50%	*	*	0,65%	*	0,35%	*
Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus	0,50%	*	*	0,65%	*	0,35%	*
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus	0,50%	*	*	0,65%	*	0,35%	*
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund	*	*	*	1,05%	*	0,55%	*
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	*	*	*	1,40%	*	0,75%	*
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	*	*	*	0,80%	*	0,45%	*
Pioneer S.F. - Optimiser	*	*	*	*	*	0,40%	*
Pioneer S.F. - EUR Commodities	1,00%	*	1,00%	1,00%	1,75%	0,55%	0,40%
Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture	1,25%	*	*	*	*	0,80%	0,50%

* Pendiente de lanzamiento o no aplicable

La comisión de comercialización, en su caso, se calcula aplicando un porcentaje del Valor Liquidativo de cada Subfondo, que oscila, según el Folleto, entre un 0,00% y un 1,50% anual máximo, en función de la Clase de Participaciones correspondiente.

Las comisiones de comercialización efectivamente aplicadas a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Subfondo	Clase A	Clase B	Clase C	Clase E	Clase F	Clase H	Clase I
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	0,00%	*	*	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	0,00%	*	*	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	*	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	0,00%	*	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	0,00%	*	*	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pioneer S.F. - Global Curve 1-3year	0,00%	*	*	0,00%	0,00%	*	0,00%
Pioneer S.F. - Global Curve 7-10year	*	*	*	0,00%	0,00%	0,00%	*
Pioneer S.F. - U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	0,00%	*	*	0,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 2018	0,00%	*	*	0,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - Euro Financials Recovery 05/2018	0,00%	*	*	0,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - Diversified Subordinated Bond 2018	*	*	*	0,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019 (lanzado el 21 de julio de 2014)	0,00%	*	*	0,00%	*	*	*
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond (lanzado el 24 de julio de 2014)	*	*	*	*	*	0,00%	0,00%
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	0,00%	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus	0,00%	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus	0,00%	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund	*	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	*	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	*	*	*	0,00%	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - Optimiser	*	*	*	*	*	0,00%	*
Pioneer S.F. - EUR Commodities	0,00%	*	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pioneer S.F. - Commodity Alpha ex-Agriculture	0,00%	*	*	*	*	0,00%	0,00%

* Pendiente de lanzamiento o no aplicable

3. Comisiones de gestión, de gestión de inversiones, de comercialización y sobre resultados (continuación)

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 Valor Liquidativo del Subfondo y la Clase de Participaciones correspondientes.

Los honorarios de 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.

En el caso de determinadas Clases de Participaciones de algunos Subfondos, la Sociedad Gestora podrá percibir una Comisión sobre resultados cuando el Valor Liquidativo de la Participación de alguna de estas Clases supere la rentabilidad de su índice de referencia o umbral de rentabilidad durante un periodo de resultados.

Por periodo de resultados se entenderá un año natural, salvo en el caso de los Subfondos Euro Financials Recovery 2018, Euro Financials Recovery 05/2018, Diversified Subordinated Bond 2018 y Emerging Markets Bond 2019, cuyo periodo de resultados es el comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

La Comisión sobre resultados, fijada en un porcentaje máximo del 15% (cuando proceda y en función de la Clase de participación), se calcula por referencia al importe en el que el incremento del activo atribuible a una Clase, ajustado para tener en cuenta las suscripciones y reembolsos de Participaciones de las Clases pertinentes realizados en el Periodo de Resultados, exceda el alza registrada por el índice de referencia o umbral de rentabilidad en ese mismo periodo. El cálculo se realizará de la siguiente forma:

1) Cuando la rentabilidad del índice de referencia o umbral de rentabilidad sea positiva, la Sociedad Gestora percibirá una comisión sobre resultados igual al porcentaje indicado en el Anexo I de este Folleto de la superior rentabilidad registrada por las Participaciones de las Clases pertinentes con respecto a su índice de referencia en el Periodo de Resultados, sin perjuicio del Principio de Cota Máxima, según sea el caso, de acuerdo a lo expuesto más adelante.

2) Cuando el índice de referencia o umbral de rentabilidad sufra una caída durante el Periodo de Resultados, la Sociedad Gestora percibirá una Comisión sobre resultados igual al porcentaje indicado en el Anexo I de este Folleto de la rentabilidad positiva registrada por las Participaciones de las Clases pertinentes en el Periodo de Resultados, sin perjuicio del Principio de Cota Máxima, según sea el caso.

3) Cuando la rentabilidad de una Clase supere a la Cota Máxima y al índice de referencia o umbral de rentabilidad, pero el excedente de rentabilidad frente a la Cota Máxima sea inferior al registrado frente al índice de referencia o umbral de rentabilidad, la Comisión sobre resultados se calculará por referencia a la cuantía del excedente de rentabilidad sobre la Cota Máxima y no respecto al índice de referencia o umbral de rentabilidad.

Como se define en el Folleto, el Principio de Cota Máxima establece un Valor Liquidativo de la Participación por debajo del cual no se pagarán comisiones sobre resultados. y se fija como el Valor Liquidativo de la Participación de las Clases pertinentes al cual se pagó por última vez una Comisión sobre resultados o, en caso de que nunca se hubiera pagado esta comisión, el Valor Liquidativo de la Participación al que se lanzaron las Participaciones de la Clase considerada o, cuando se introduce por primera vez una Comisión sobre resultados para dicha Clase, el Valor Liquidativo de la Participación de la Clase considerada en el Día Hábil inmediatamente anterior a la fecha de introducción de la Comisión sobre resultados en dicha Clase.

Los índices de referencia o rentabilidades umbral se calculan brutos de comisiones de gestión y, salvo que se indique otra cosa, de otros honorarios y gastos basados en un índice de Rentabilidad Total.

Con respecto a las Participaciones de Clase F (que no pertenezcan a los Subfondos de Renta Fija), el cálculo de la Comisión sobre resultados se efectuará como en el caso de un "Índice de Cotizaciones", esto es, el cálculo de la rentabilidad del índice de referencia o del umbral de rentabilidad se llevará a cabo neto de dividendos.

Las comisiones sobre resultados liquidadas durante el ejercicio aparecen consignadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial de los Subfondos correspondientes (páginas 17 a 24).

Con respecto a las Participaciones de Clase X, la Sociedad Gestora liquidará directamente a los Partícipes cualesquiera comisiones sobre resultados y, en consecuencia, dicha comisión no quedará reflejada en el Valor Liquidativo.

4. Depositario y Agente de Pagos, Agente Administrativo, Registrador y Agente de Transmisiones

En contraprestación por sus servicios, el Depositario y el Agente de Pagos, el Agente Administrativo, el Registrador y el Agente de Transmisiones perciben, con cargo a los activos del Subfondo correspondiente, la comisión que se indica a continuación.

Depositario y Agente de Pagos: su comisión está expresada como un porcentaje del valor de la cartera de cada Subfondo al final de cada mes. Oscilará entre un 0,003% y un 0,50% anual, dependiendo del país en el que se mantengan los activos del Subfondo correspondiente. Esta comisión se calcula y devenga en cada Día de Valoración y será pagadera por meses vencidos.

Administrador: la comisión por los principales servicios que presta, de entre un 0,01% y un 0,05% anual, se calcula y devenga en cada Día de Valoración en función del Valor Liquidativo del Subfondo correspondiente y será pagadera por meses vencidos.

Registrador y Agente de Transmisiones: los principales componentes de su compensación en contraprestación por sus servicios los constituyen las diversas Clases de Participaciones activas existentes, el número de cuentas de clientes y el número de operaciones procesadas.

5. Régimen fiscal

Con arreglo al Derecho luxemburgués, el Fondo no está sujeto a ningún impuesto sobre sus beneficios o plusvalías. Sin embargo, el Fondo está sujeto a un impuesto de suscripción ("Taxe d'Abonnement"), que asciende a un tipo anual del 0,05% para todas las Clases de Participaciones salvo las Participaciones dirigidas exclusivamente a inversores institucionales autorizados, que están sujetas a un tipo anual del 0,01% sobre el Valor Liquidativo de las Clases de Participaciones al cierre del correspondiente trimestre natural. Asimismo, el valor de los activos representados por las participaciones o acciones mantenidas en otros OIC, siempre que dichas participaciones o acciones hayan tributado previamente por el impuesto de suscripción conforme a lo previsto en el Artículo 174 de la versión modificada de la ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva, estará exento del impuesto de suscripción. Cabe que los intereses y dividendos ingresados por el Fondo estén sujetos a retenciones fiscales no recuperables en los países de origen.

Solicitud de devolución de retenciones fiscales

Durante el año 2014, se ha solicitado la devolución de las retenciones fiscales practicadas en los últimos años sobre los dividendos abonados en países concretos de Europa.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó solicitar esta devolución tras analizar los costes asociados a la reclamación y el importe potencial máximo que podría recuperarse. Los costes asociados a estas solicitudes de devolución, contabilizados en la partida "Otros gastos" de la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial", serán sufragados exclusivamente por los Subfondos susceptibles de beneficiarse de las devoluciones.

Durante el año 2014, se recibieron las siguientes devoluciones:

Subfondo	Moneda	Importe recibido
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	EUR	116.872
Pioneer S.F. - Optimiser	EUR	6.692

Estos importes se reconocen en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial" como "Otros ingresos".

6. Cambios en la composición de la cartera

Previo solicitud, 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 ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014.

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

A 31 de diciembre de 2014, toda la información relativa a los compromisos pendientes 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 variable y renta fija. Los Subfondos adscritos a los programas de préstamo de valores recibieron comisiones a cambio de ceder sus valores en préstamo a lo largo del ejercicio, por un importe bruto de 1.752.167 EUR. El importe neto de 1.217.162 EUR se reconoce en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial".

Programa de préstamo de valores de renta variable

Pioneer Asset Management S.A. ha nombrado a BBH & Co ("BBH") agente de préstamo del programa de préstamo de valores de renta variable. En contraprestación por sus servicios, BBH percibe una comisión del 15% de los ingresos brutos generados por el programa. Société Générale Bank & Trust percibe una comisión del 10% de los ingresos brutos generados por el programa para cubrir los costes operativos asociados.

Pioneer Asset Management S.A. ha nombrado a Pioneer Global Investments Ltd. ("PGIL") para investigar, organizar, coordinar y supervisar el programa de préstamos de valores. En contraprestación por sus servicios, Pioneer Global Investments Ltd ("PGIL") percibe una comisión anual fija que para 2014 representó el 1,79% de los ingresos brutos generados por el programa.

El importe bruto recibido en 2014 fue de 271.488 EUR; el importe neto de 198.751 EUR se refleja por su valor liquidativo después de comisiones en la "Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial".

A 31 de diciembre de 2014, el valor de mercado de los valores cedidos en préstamo ascendía a 1.297.112 EUR y estaban respaldados por garantías no dinerarias por un valor de 1.361.968 EUR, que representaban el 105% del valor de mercado vigente del préstamo. La naturaleza de las garantías recibidas se corresponde a los valores de deuda pública emitidos por Francia, Alemania, los Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos.

8. Préstamo de valores (continuación)

Programa de préstamo de valores de renta variable (continuación)

La siguiente tabla proporciona el desglose del valor total de los valores en préstamo, por Subfondo, a 31 de diciembre de 2014:

Subfondo	Moneda	Valor de mercado de los valores cedidos en préstamo
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus	EUR	1.297.112

A 31 de diciembre de 2014, las contrapartidas en el marco del programa de préstamo de valores de renta variable eran las siguientes: Barclays Capital Securities, Citigroup Global Markets, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, BNP Paribas Arbitrage, Credit Suisse Securities (Europe), UBS y JP Morgan Securities.

Programa de renta fija

Pioneer Asset Management S.A. ha nombrado a Deutsche Bank AG agente de préstamo del programa de préstamo de valores de renta fija. En contraprestación por sus servicios, Deutsche Bank AG percibió una comisión del 25% de los ingresos brutos generados por el programa.

Societe Generale Bank & Trust percibe una comisión anual fija que para 2014 representó el 3,43% de los ingresos brutos para cubrir los costes operativos asociados.

Pioneer Asset Management S.A. ha nombrado a Pioneer Global Investments Ltd. ("PGIL") para investigar, organizar, coordinar y supervisar el programa de préstamos de valores. En contraprestación por sus servicios, PGIL percibe una comisión anual fija que para 2014 representó el 2,78% de los ingresos brutos generados por el programa.

El importe bruto recibido en 2014 para el Programa de Renta Fija fue de 1.480.679 EUR; el importe neto de 1.018.411 EUR se refleja por su valor liquidativo después de comisiones en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.

A 31 de diciembre de 2014, el valor de mercado de los valores cedidos en préstamo ascendía a 1.975.997.294 EUR y estaban respaldados por garantías dinerarias y no dinerarias por un valor de 309.521.303 y 1.825.200.728 EUR respectivamente, que representaban en total el 108,03% del valor de mercado del préstamo. La naturaleza de las garantías no dinerarias se acuerda entre la Sociedad Gestora y el agente.

Los valores recibidos como garantía no dineraria son deuda pública de la OCDE, así como obligaciones societarias y obligaciones supranacionales con una calificación mínima de AA-/A-1 y cualesquiera valores de renta variable cotizados en bolsas de un país de la OCDE.

La siguiente tabla proporciona el desglose del valor total de los valores en préstamo, por Subfondo, a 31 de diciembre de 2014:

Subfondo	Moneda	Valor de mercado de los valores cedidos en préstamo
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	EUR	1.062.060.486
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	EUR	240.861.940
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	EUR	382.375.960
Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year	EUR	290.698.908

A 31 de diciembre de 2014, las contrapartidas en el marco del programa de préstamo de valores de renta fija eran las siguientes: ABN Amro, BNP Paribas, Barclays Capital Securities, Citigroup Global Markets, Commerzbank, Credit Suisse Securities (Europe), Danske Bank, Deutsche Bank, Goldman Sachs, ING Bank, JP Morgan Securities, Jefferies International, Merrill Lynch, Mizuho International, Morgan Stanley, Nomura International, Royal Bank of Scotland, Société Générale y UBS.

A 31 de diciembre de 2014, las garantías dinerarias estaban reinvertidas en los siguientes instrumentos:

Tipo de instrumento	Nombre del emisor	Moneda	% rentabilidad	Fecha de vencimiento final	Valor de mercado (EUR)
Contrato de Repo con Entrega Física ⁽¹⁾	Barclays Bank	EUR	-0,077	02-ene-2015	496.165
Contrato de Repo con Entrega Física	Barclays Bank	EUR	-0,077	02-ene-2015	9.236.904
Contrato de Repo con Entrega Física	Barclays Bank	EUR	-0,077	02-ene-2015	3.872.233
Contrato de Repo con Entrega Física	Jefferies International	EUR	0,244	ABIERTA	1.706.975
Contrato de Repo con Entrega Física	Jefferies International	EUR	0,244	ABIERTA	1.886.169
Contrato de Repo con Entrega Física	Jefferies International	EUR	0,023	02-ene-2015	1.463.622
Contrato de Repo con Entrega Física	Merrill Lynch	EUR	0,144	ABIERTA	3.360.192
Contrato de Repo con Entrega Física	Mizuho International	EUR	0,380	ABIERTA	1.936.288
Contrato de Repo con Entrega Física	Mizuho International	EUR	0,380	02-ene-2015	2.572.048
Contrato de Repo con Entrega Física	Mizuho International	EUR	0,380	ABIERTA	3.400.047
Contrato de Repo con Entrega Física	Mizuho International	EUR	0,380	ABIERTA	7.992.659

8. Préstamo de valores (continuación)

Programa de renta fija (continuación)

Tipo de instrumento	Nombre del emisor	Moneda	% rentabilidad	Fecha de vencimiento final	Valor de mercado (EUR)
Contrato de Repo con Entrega Física	Mizuho International	EUR	0,380	ABIERTA	2.835.432
Contrato de Repo con Entrega Física	Mizuho International	EUR	0,380	ABIERTA	7.789.092
Contrato de Repo con Entrega Física	JP Morgan Securities	EUR	0,000	ABIERTA	10.543.080
Contrato de Repo con Entrega Física	JP Morgan Securities	EUR	0,000	ABIERTA	10.543.080
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	301.900
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	482.278
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	300.095
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	1.337.774
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	1.106.933
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	801.824
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	975.028
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	176.663
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	636.157
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	1.047.621
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	500.480
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	144.266
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	569.015
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	261.964
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	317.599
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	137.830
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	158.604
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	265.106
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	494.864
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	149.936
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	102.976
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	210.799
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	435.809
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	266.512
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	1.181.424
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	1.111.005
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	221.888
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	171.140
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	189.073
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	97.899
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	175.043
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	264.623
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	195.363
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	510.665
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	174.164
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	416.111
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	1.654.693
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	2.857.316
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	192.678
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	257.050
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	3.358.132
Contrato de Repo con Entrega Física	Citigroup Global Markets	EUR	0,294	ABIERTA	145.582
Repo Tripartito Set 1 ⁽²⁾	Société Générale	EUR	0,174	ABIERTA	8.582.076
Repo Tripartito Set 1	Société Générale	EUR	0,174	ABIERTA	8.582.076
Repo Tripartito Set 1	Société Générale	EUR	0,174	ABIERTA	17.164.152
Repo Tripartito Set 1	Société Générale	EUR	0,174	ABIERTA	51.492.455
Repo Tripartito Set 1	Société Générale	EUR	0,174	ABIERTA	17.164.152
Repo Tripartito Set 2 ⁽²⁾	ING Bank	EUR	0,174	ABIERTA	11.534.944
Repo Tripartito Set 2	Nomura International	EUR	0,194	ABIERTA	34.328.303
Repo Tripartito Set 2	Nomura International	EUR	0,194	ABIERTA	17.164.152
Repo Tripartito Set 2	Barclays Capital Securities	EUR	0,224	07-ene-2015	34.328.303
Depósitos a plazo fijo ⁽³⁾	Deutsche Bank	EUR	-0,077	02-ene-2015	14.946.159

8. Préstamo de valores (continuación)**Programa de renta fija (continuación)**

Según el folleto, las garantías dinerarias solo deberán:

- Constituirse en depósito en las entidades indicadas en el Artículo 16.1. A. (6) del Reglamento de Gestión (es decir, depósitos en entidades de crédito que sean a la vista u otorguen el derecho a retirarlos, con un vencimiento no superior a 12 meses, a condición de que la entidad de crédito considerada tenga su domicilio social en un Estado miembro o, si su domicilio social estuviera situado en Otro Estado, dicha entidad de crédito esté sujeta a una normativa cautelar que la Autoridad Reguladora considere equivalente a la que establece el Derecho comunitario)
- invertirse en deuda pública de elevada solvencia;
- utilizarse para los fines de operaciones de repo inverso, siempre y cuando las operaciones sean con entidades de crédito sujetas a supervisión cautelar y el Subfondo sea capaz de recuperar, en cualquier momento, el importe total de efectivo sobre la base de lo devengado;
- invertirse en fondos del mercado monetario a corto plazo, según se define este término en las “Directrices para una Definición Común de los Fondos Monetarios Europeos”.

⁽¹⁾ **Contrato de Repo con Entrega Física:** una operación de repo inverso en la que el efectivo se entrega directamente al prestatario (contrapartida) y, a cambio, las garantías se entregan al prestamista (cliente).

⁽²⁾ **Repo Tripartito:** una operación de repo inverso en la que un banco depositario/entidad de compensación independiente (agente de garantías) actúa como intermediario en el acuerdo garantizando la protección tanto de los prestatarios como de los prestamistas. El dinero se entrega en la cuenta abierta por la contrapartida con el agente de garantías independiente y, a cambio, los valores se entregan en la cuenta del cliente abierta con dicho agente.

En el **Repo Tripartito Set 1**, las garantías permitidas son deuda pública de la OCDE (incluida toda deuda pública emitida por un país que use el euro como moneda oficial y que tenga una calificación mínima de BBB/Baa2).

En el **Repo Tripartito Set 2**, las garantías permitidas son deuda pública de la OCDE, así como obligaciones societarias y obligaciones supranacionales (incluida toda deuda pública emitida por un país que use el euro como moneda oficial y que tenga una calificación mínima de BBB/Baa2).

En ambos casos se excluyen todos los productos estructurados, pero se incluyen los bonos garantizados y la deuda garantizada públicamente (“EGGB”). Los valores emitidos por una Contrapartida no se admitirán como garantía respecto a operaciones realizadas con la misma contrapartida.

⁽³⁾ **Depósitos a plazo fijo:** garantías dinerarias depositadas en una institución financiera. Las entidades de depósito y la duración de los depósitos se definen en las directrices establecidas por la Sociedad Gestora.

Los depósitos de garantías colaterales recibidos en relación al programa de préstamo de renta fija se gestionarán como un grupo. Las garantías dinerarias reinvertidas estarán diversificadas con arreglo a los requisitos de diversificación aplicables a las garantías no dinerarias.

9. Garantías

A 31 de diciembre de 2014, las garantías recibidas de intermediarios financieros y contrapartidas para operaciones con derivados OTC son las siguientes:

Importe de la garantía Subfondo	Subfondo Moneda	Contrapartida	Tipo de garantía	Recibida (En la moneda del Subfondo)
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	EUR	Société Générale	Efectivo	770.000,00
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	EUR	Société Générale	Efectivo	260.000,00
Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year	EUR	Société Générale	Efectivo	260.000,00
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Bond Fund	EUR	Nomura	Efectivo	990.000,00
	EUR	Deutsche Bank	Efectivo	2.460.000,00
Pioneer S.F. - Tactical Allocation Fund	EUR	Deutsche Bank	Efectivo	2.480.000,00
Pioneer S.F. - Dynamic Allocation Fund	EUR	Deutsche Bank	Efectivo	2.040.000,00
	EUR	Nomura	Efectivo	60.000,00
	EUR	Unicredit/HVB	Efectivo	1.090.000,00
Pioneer S.F. - EUR Commodities	EUR	Goldman Sachs	Valores	343.089,00

10. Costes de negociación

Los costes de negociación relativos a la compraventa de instrumentos financieros en los que incurrió el Fondo en 2014 se indican en una línea de gastos específicos de la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial. Estos costes de negociación incluirán los costes directamente vinculados a la compraventa de instrumentos financieros siempre que dichos costes consten de forma independiente en confirmaciones de negociación.

En algunas clases de activos los precios de negociación llevan normalmente incorporados los costes de negociación, por lo que estos no se indican de forma separada.

Dependiendo de la naturaleza de las inversiones del Subfondo considerado, podría no aparecer consignado ningún dato en su apartado de costes de negociación.

Estas cifras no incluyen las operaciones vinculadas a préstamos de valores ni sus costes asociados.

11. Política de Voto Delegado

La Sociedad Gestora ha articulado una Política de Voto Delegado con vistas a permitir el ejercicio de los derechos de voto incorporados a los valores de la cartera. La Sociedad Gestora tratará de votar mediante apoderado de forma compatible con los mejores intereses de los Fondos. Al ejercer el voto delegado, se toma en consideración el efecto económico, tanto a corto como a largo plazo, de la propuesta sobre el valor de las posiciones en cartera. Por regla general, Pioneer considera que brindar apoyo a la estrategia de la sociedad y votar “a favor” de las propuestas de los gestores aporta valor a la cartera. Con todo, en determinados casos, las propuestas lanzadas por los gestores podrían perjudicar dicho valor, lo que podría afectar al signo de los votos emitidos por la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora ejerce sus derechos de voto y, cuando ha autorizado a gestoras delegadas de inversión para votar los valores en cartera, les exige que lo hagan con arreglo a la Política de Voto Delegado y otra política autorizada. Al mismo tiempo, la Sociedad Gestora o las Gestoras de Inversiones podrán contratar los servicios de un tercero independiente para que les ayude a analizar los votos delegados, las recomendaciones a las juntas de accionistas, la llevanza de registros y servicios de voto, siempre que el Proveedor de Servicios desarrolle su actividad con arreglo a lo dispuesto en la Política de Voto Delegado.

12. Demandas colectivas

Una demanda colectiva es una demanda mediante la que un grupo de inversores puede reclamar a una sociedad o institución pública una indemnización financiera en caso de sufrir pérdidas. La Sociedad Gestora ha contratado los servicios de dos empresas independientes para que colaboren con ella en el marco de estas demandas colectivas, asegurándose así una cobertura integral sobre las mismas.

Los costes, pagados por adelantado, de los servicios asociados al análisis de cartera, la recogida de información sobre los depositarios y la colaboración en otras actividades vinculadas con las demandas colectivas se reconocen en la partida “Otros gastos” de los estados financieros.

Los importes procedentes de la transacción de demandas colectivas se contabilizan en la partida “Otros ingresos” de los estados financieros.

En 2014, el Fondo percibió 6.581 USD en total en concepto de demandas colectivas.

13. Reparto de dividendos

Clases de reparto: estas clases reparten diariamente una importe basado en los ingresos netos generados, los importes diarios se acumulan y se pagan mensualmente.

Reparto anual: estas clases reparten anualmente un importe basado en los ingresos netos generados en el ejercicio anterior o un dividendo basado en un rendimiento objetivo anual definido en la fecha de lanzamiento o a principios del ejercicio.

Reparto semestral: estas clases tienen por objeto repartir semestralmente un importe basado en un rendimiento objetivo anual definido en la fecha de lanzamiento o a principios del ejercicio.

Objetivo de reparto trimestral: estas clases tienen por objeto repartir trimestralmente un dividendo basado en un rendimiento objetivo anual definido en la fecha de lanzamiento o a principios del ejercicio.

Reparto trimestral: estas clases reparten trimestralmente un importe basado en los ingresos netos generados durante el mismo trimestre. La política de reparto de dividendos se describe en detalle en el folleto del Fondo. Los únicos repartos efectuados durante el ejercicio son los que se describen en el folleto.

14. Hechos significativos

Lanzamiento de nuevos Subfondos

Los siguientes Subfondos fueron lanzados durante el ejercicio:

Subfondo	Fecha de lanzamiento
Pioneer S.F. - Emerging Markets Bond 2019	21/07/2014
Pioneer S.F. - CHF Aggregate Bond	24/07/2014

A los Partícipes de
Pioneer S.F.
8-10, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo



Deloitte Audit Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
B.P. 1173
L-1011 Luxemburgo

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Pioneer S.F. y de cada uno de sus Subfondos, que comprenden el Balance y los Inventarios de cartera a 31 de diciembre de 2014, la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las principales normas de contabilidad y otra información explicativa adicional.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora sobre los estados financieros

La formulación y presentación fiel de estas cuentas anuales de conformidad con los requisitos legales y regulatorios que rigen en Luxemburgo la formulación de estados financieros, así como el establecimiento de cuántos controles internos se consideren oportunos para formular unos estados financieros sin inexactitudes sustanciales, ya obedezcan a fraude o error, es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad se limita a emitir una opinión sobre dichas cuentas anuales basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas para Luxemburgo por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Estas normas exigen el cumplimiento de determinados requisitos deontológicos, así como la planificación y realización de la auditoría con vistas a obtener garantías razonables de la inexistencia de inexactitudes sustanciales en los estados financieros.

Una auditoría requiere ejecutar procedimientos encaminados a la obtención de justificantes de auditoría acreditativos de los importes y datos consignados en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio que adopten los auditores e incluyen una evaluación de los riesgos de presencia en las cuentas anuales de inexactitudes sustanciales, ya obedezcan a fraude o a error. Al realizar esta evaluación de riesgos, los auditores toman en consideración los controles internos arbitrados para la formulación y presentación fiel por la entidad de sus cuentas anuales al objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados atendidas las circunstancias, si bien no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de dicha entidad. Una auditoría incluye, asimismo, un análisis de la idoneidad de las normas de contabilidad aplicadas y del carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros.

En nuestra opinión, los justificantes de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, de conformidad con los requisitos legales y regulatorios que rigen en Luxemburgo la formulación de estados financieros, la imagen fiel de la situación financiera de Pioneer S.F. y de cada uno de sus Subfondos a 31 de diciembre de 2014, así como del resultado de sus operaciones y de las variaciones registradas por su valor liquidativo en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Observaciones adicionales

La información complementaria incluida en el Informe anual ha sido examinada en el marco de nuestro mandato, si bien no ha sido objeto de procedimientos de auditoría específicos de conformidad con las normas anteriormente citadas. En consecuencia, no emitimos ninguna opinión sobre dicha información. No tenemos ninguna observación que hacer acerca de dicha información en el contexto de las cuentas anuales consideradas en su conjunto.

Por parte de Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*
Emmanuelle Miette, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socia

En Luxemburgo, a 28 de abril de 2015

Société à responsabilité limitée au capital de 35.000 EUR
RCS Luxembourg B 67.895
N° d'autorisation d'établissement 10022179

Dirección y administración

Sociedad Gestora, Agente de Domiciliaciones y Entidad Comercializadora

Pioneer Asset Management S.A.
8-10, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gobierno Corporativo/Código de Conducta de ALFI:

La Sociedad Gestora está sujeta a requisitos de gobierno corporativo con arreglo a, entre otros:

1. Sus obligaciones, según se definen en la versión modificada de la Ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva del Gran Ducado de Luxemburgo y en las circulares emitidas por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF", por sus siglas en francés) para complementar el marco regulatorio.
2. Sus Estatutos, que están disponibles para su consulta en el domicilio social de la Sociedad Gestora y en el Registro Mercantil de Luxemburgo, *Registre de Commerce et des Sociétés* ("RCSL", por sus siglas en francés).
3. El código de conducta de la Asociación Luxemburguesa de Fondos de Inversión ("ALFI"), suscrito de forma voluntaria por la Sociedad Gestora.

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente

Sr. Marc Bayot⁽¹⁾
Profesor Emérito de Finanzas, Universidad de Bruselas,
con domicilio en Bélgica

Sr. Patrick Zurstrassen⁽²⁾
Miembro del Consejo de varias sociedades gestoras de fondos,
con domicilio en Luxemburgo.

Miembros

Sr. David Harte
Responsable de Operaciones de Inversión Internacionales, Pioneer Investment Management Limited,
con domicilio en Irlanda

Sr. John Li⁽³⁾
Director independiente de varias empresas, incluidos fondos y otras firmas del sector financiero,
con domicilio en Luxemburgo

Sra. Corinne Massuyeau
Directora de Gestión de Ventas, Internacional y Europa Occidental, Pioneer Global Investments Limited,
con domicilio en Francia

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

Sr. Claude Kremer⁽⁴⁾
Socio de Arendt & Medernach,
con domicilio en Luxemburgo

Directivos Ejecutivos de la Sociedad Gestora

A efectos de lo dispuesto en el artículo 102 (1) c) de la Ley de 2010, la Sociedad Gestora ha designado a los siguientes Directivos Ejecutivos:

Sr. Marco Malguzzi, Responsable de Control de Externalización de la Sociedad Gestora, con domicilio en Luxemburgo
Sr. Andreas Roth, Responsable de Gestión de Riesgo de Inversión de la Sociedad Gestora, con domicilio en Alemania
Sr. Enrico Turchi, Director General de la Sociedad Gestora, con domicilio en Luxemburgo

⁽¹⁾ Hasta el 16 de abril de 2014

⁽²⁾ Nombrado Presidente a partir del 17 de abril de 2014 (con anterioridad miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora)

⁽³⁾ Desde el 8 de mayo de 2014

⁽⁴⁾ Desde el 15 de septiembre de 2014

Dirección y administración (continuación)

Directivos Ejecutivos de la Sociedad Gestora (continuación)

Las principales responsabilidades de los Directivos Ejecutivos son garantizar:

- la adopción de estrategias y principios rectores para la administración central y el régimen interno mediante políticas y procedimientos internos de carácter escrito,
- la adopción de funciones de control interno adecuadas, y
- que la Sociedad Gestora disponga de infraestructura técnica y recursos humanos adecuados para llevar a cabo sus actividades.

Agente Administrativo

Société Générale Bank & Trust ⁽⁵⁾

(Operational center)

28-32, Place de la gare

L-1616 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.

28-32, Place de la gare

L-1616 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

Arnulfstraße 124 - 126

D-80636 Múnich,

Alemania

Pioneer Investment Management SGRpA

Piazza Gae Aulenti 1 - Torre B

I-20154 Milán,

Italia

Audidores / Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit Société à responsabilité limitée

560, rue de Neudorf

L-2220 Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos

Arendt & Medernach

14, rue Erasme

L-2082 Luxemburgo

Gran Ducado de Luxemburgo

⁽⁵⁾ Hasta el 31 de julio de 2014, "Société Générale Securities Services Luxembourg".

Información de contacto

Pioneer Asset Management S.A.
8-10, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Tel. +352 42120 -1
Fax. +352 42120-8300

www.pioneerinvestments.eu
www.pioneerinvestments.es