

Folleto Simplificado

a 11 de diciembre de 2010

Pioneer Funds

Fondo de Inversión Colectiva Luxemburgués
(Fonds Commun de Placement)



I. Dirección y Administración	5
II. Agentes Locales	7
III. Subfondos	10
1. Pioneer Funds – Euro Liquidity	12
2. Pioneer Funds – Euro Short-Term.....	14
3. Pioneer Funds – Euro Cash Plus.....	17
4. Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term.....	19
5. Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term.....	21
6. Pioneer Funds – Euro Bond.....	24
7. Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond.....	27
8. Pioneer Funds – Euro Corporate Bond.....	30
9. Pioneer Funds – Euro Corporate Trend Bond.....	33
10. Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond.....	35
11. Pioneer Funds – Global Aggregate Bond.....	38
12. Pioneer Funds – Euro Credit Recovery 2012	41
13. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing).....	44
14. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing).....	47
15. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing).....	50
16. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing).....	53
17. Pioneer Funds – U.S. Credit Recovery 2014.....	56
18. Pioneer Funds – High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	60
19. Pioneer Funds – Euro Strategic Bond.....	64
20. Pioneer Funds – Euro High Yield	67
21. Pioneer Funds – Strategic Income	70
22. Pioneer Funds – U.S. High Yield.....	74
23. Pioneer Funds – Global High Yield	77
24. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Local Currencies.....	80
25. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond.....	82
26. Pioneer Funds – Fixed Income Strategy.....	85
27. Pioneer Funds – Absolute Return Bond	87
28. Pioneer Funds – Absolute Return Currencies.....	89
29. Pioneer Funds – Absolute Return European Equity	92
30. Pioneer Funds – Absolute Return Asian Equity	94
31. Pioneer Funds – Absolute Return Emerging Markets Bond	96
32. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy.....	98
33. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy Growth.....	100
34. Pioneer Funds – Global Balanced.....	102
35. Pioneer Funds – Euroland Equity.....	104
36. Pioneer Funds – Core European Equity.....	107
37. Pioneer Funds – Top European Players.....	110
38. Pioneer Funds – European Equity Value	113
39. Pioneer Funds – European Research.....	115
40. Pioneer Funds – European Potential	118
41. Pioneer Funds – Italian Equity.....	121
42. Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund.....	124
43. Pioneer Funds – U.S. Research.....	127
44. Pioneer Funds – U.S. Fundamental Growth.....	130
45. Pioneer Funds – U.S. Research Value.....	133
46. Pioneer Funds – North American Basic Value.....	136

47. Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	139
48. Pioneer Funds – U.S. Small Companies	142
49. Pioneer Funds – Global Diversified Equity	144
50. Pioneer Funds – Global Select.....	146
51. Pioneer Funds – Global Ecology.....	149
52. Pioneer Funds – Gold and Mining	152
53. Pioneer Funds – Japanese Equity	155
54. Pioneer Funds – Emerging Markets Equity.....	158
55. Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity.....	161
56. Pioneer Funds – Asia (Ex. Japan) Equity	164
57. Pioneer Funds – Latin American Equity.....	167
58. Pioneer Funds – China Equity	170
59. Pioneer Funds – Indian Equity.....	173
60. Pioneer Funds – Russian Equity.....	176
61. Pioneer Funds – Equity Strategy	178
62. Pioneer Funds – Commodity Alpha.....	180
IV. Información Sobre La Inversión – Consideraciones Generales	183
V. Información Financiera – Consideraciones Generales.....	194
VI. Información Comercial – Consideraciones Generales	197

I. Dirección y Administración

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

Forma jurídica del Fondo

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

Entidad Promotora del Fondo

UniCredit S.p.A.

Sociedad Gestora, Agente de Domiciliaciones y Entidad Comercializadora

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

Gestoras de Inversiones

Pioneer Investment Management Limited
1, George’s Quay Plaza
George’s Quay
Dublín 2
Irlanda

Pioneer Investment Management, Inc.
60, State Street
Boston, MA 02109-1820
EE. UU.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH
Apianstraße 16-20
D-85774 Unterföhring – Munich
Alemania

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

Hasta el 21 de enero de 2011

Santander Asset Management SGIIC, S.A.
Av. Cantabria S/N
28660 Boadilla del Monte (Madrid)
España

Depositorio y Agente de Pagos	Société Générale Bank & Trust 11, Avenue Emile Reuter L-2420 Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo
Agente Administrativo	Société Générale Securities Services Luxembourg 16, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo
Auditores	KPMG Audit 9, Allée Scheffer L-2520 Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo
Registrador y Agente de Transmisiones	European Fund Services S.A. 18, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo
Asesores Jurídicos	Arendt & Medernach 14, Rue Erasme L-2082 Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo
Organismo Supervisor	Commission de Surveillance du Secteur Financier (www.cssf.lu)

II. Agentes Locales

Luxemburgo

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

Alemania

Agente de Pagos
Société Générale S.A.
Frankfurt Branch
Neue Mainzer Straße 46-50
D-60311 Fráncfort del Meno
Alemania

Agente de Información
Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH
Apianstraße 16-20
D-85774 Unterföhring – Munich
Alemania
Tel: +49 800 888 1928
Fax: +49 800 777 1928

Austria

Agente de Pagos e Información
UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Viena
Austria

España

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

Países Bajos

Agente de Información y Representante
Fastnet Netherlands N.V.
De Ruyterkade 6
NL-1013 AA Amsterdam
Países Bajos
Tel: +3120 53 08 300
Fax: +3120 53 08 350

Francia

Agente de Pagos
Société Générale
29, Boulevard Haussmann
F-75008 París
Francia

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

República Checa

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

República de Eslovaquia

Agente de Pagos
UniCredit Bank Slovakia, a.s.
Šancová 01/A
Bratislava, 813 33
República de Eslovaquia
Tel: +421 249 501 111

Liechtenstein	Agente de Pagos Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 FL-9490 Vaduz Liechtenstein	Agente Representante LLB Fund Services Aktiengesellschaft Äulestrasse 80, Postfach 1238 FL-9490 Vaduz Liechtenstein Tel: +423 236 94 05 Fax : +423 236 94 06
Turquía	Agente Representante Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Yapı Kredi Plaza D Blok Levent 34330 Estambul Turquía Tel: +90 (0) 212 339 70 00 Fax: +90 (0) 212 339 60 37	Agente Representante Citibank A.Ş. Eski Büyükdere Caddesi Tekfen Tower N:209 34394 Estambul Turquía Tel: +90 (0) 216 524 6209 Fax: +90 (0) 216 524 6224
Hungría	Pioneer Fund Management Ltd 1011 Budapest Fő utca 14. Hungría Tel: +361 577 42 00 Fax: +361 577 42 50	
Bulgaria	Agente de Pagos UniCredit Bulbank AD 7 Sv. Nedelya Square 1000 Sofía Bulgaria Tel: + 359 2 923 2150 Fax: + 359 2 988 4636	
Rumanía	Agente de Pagos UniCredit Tiriac Bank S.A. Str. Ghetarilor nr. 23-25 RO-014106 Bucarest Rumanía	
Eslovenia	Agente de Pagos UniCredit Bank Slovenija d.d. Šmartinska 140 1000 Ljubljana Eslovenia Tel: +386 1 5876 462 Fax: +386 1 5876 441	
Irlanda	Agente de Servicios Société Générale Dublin Branch 3rd Floor, ISFC House Dublín 1 Irlanda	
Suecia	Agente de Pagos SEB Merchant Banking Rissneleden 110 SE-106 40 Estocolmo Suecia Tel: + 46 8 763 5960 Fax: +46 8 20 10 96	

Información adicional

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

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

III. Subfondos

1. Subfondos gestionados por Pioneer Investment Management Limited, Dublín

Euro Liquidity
Euro Short-Term
Euro Cash Plus
Euro Corporate Short-Term
Euro Bond
Euro Aggregate Bond
Euro Corporate Bond
Euro Corporate Trend Bond
Euro Credit Recovery 2012
Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)
Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)
Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)
Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)
High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015
Euro Strategic Bond
Euro High Yield
Emerging Markets Bond Local Currencies
Emerging Markets Bond
Fixed Income Strategy
Absolute Return Bond
Absolute Return Currencies
Absolute Return European Equity
Absolute Return Asian Equity
Absolute Return Emerging Markets Bond
Global Balanced
Euroland Equity
Core European Equity
Top European Players
European Equity Value
European Potential
European Research
Italian Equity
Global Diversified Equity
Global Select
Global Ecology
Gold and Mining
Japanese Equity
Emerging Markets Equity
Emerging Europe and Mediterranean Equity
Asia (Ex. Japan) Equity
China Equity
Indian Equity
Russian Equity
Latin American Equity (a partir del 21 de enero de 2011)
Equity Strategy

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

U.S. Dollar Short-Term
U.S. Dollar Aggregate Bond
U.S. Credit Recovery 2014
Strategic Income
U.S. High Yield
Global High Yield
U.S. Pioneer Fund
U.S. Research
U.S. Fundamental Growth
U.S. Research Value
North American Basic Value
U.S. Mid Cap Value
U.S. Small Companies

3. Subfondos gestionados por Investments Kapitalanlagegesellschaft GmbH, Múnich

Commodity Alpha

4. Subfondos gestionados por Pioneer Investment Management SGRpA, Milán

Absolute Return Multi-Strategy
Absolute Return Multi-Strategy Growth

5. Subfondos gestionados por Santander Asset Management SGIC, S.A., Madrid

Latin American Equity (hasta el 20 de enero de 2011)

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

La Gestora Delegada de Inversiones del Subfondo North American Basic Value es Cullen Capital Management, LLC, y la Gestora Delegada de Inversiones del Subfondo European Potential es Pioneer Investment Manager SGRpA.

1. Pioneer Funds – Euro Liquidity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo está diseñado como un Subfondo del Mercado Monetario. Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital, compatible con la conservación del mismo y ofrecer unos rendimientos en línea con los tipos del mercado monetario, invirtiendo en una cartera diversificada de Instrumentos del Mercado Monetario y depósitos en entidades de crédito denominados en euros. El Subfondo podrá invertir en instrumentos denominados en monedas distintas del euro siempre y cuando su riesgo de cambio esté completamente cubierto en euros.

Este Subfondo invierte en instrumentos con vencimientos residuales iguales o inferiores a 2 años, siempre que el plazo que reste hasta la siguiente fecha de reajuste de los tipos de interés sea igual o inferior a 397 días.

Los Instrumentos del Mercado Monetario de emisores soberanos deberán tener asignada una calificación de solvencia mínima de Categoría de Inversión, mientras que el resto de Instrumentos del Mercado Monetario deberán presentar una de las dos máximas calificaciones que otorgue la agencia de calificación crediticia que les evalúe o, en caso de no tener asignado rating alguno, deberán presentar, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

La duración, en términos de tipos de interés, del Subfondo será inferior a 6 meses y su vida media ponderada será inferior a 12 meses.

Los activos de este Subfondo se valoran mediante el uso del método de valoración basado en el coste amortizado, con arreglo al Artículo 17 “Cálculo del Valor Liquidativo de la Participación” del Reglamento de Gestión.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

Este Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en mercados monetarios. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de Riesgo

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

A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

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

Rentabilidad

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

Información Financiera

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0536711954
Clase A de Capitalización EUR	LU0527390982
Clase C de Capitalización EUR	LU0527391014
Clase I de Capitalización EUR	LU0527391105
Clase H de Reparto anual EUR	LU0527391444
Clase H de Capitalización EUR	LU0527391287
Clase I de Reparto anual EUR	LU0527391527
Clase I de Capitalización EUR	LU0527391360

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
C	0%	Máx. 1,00% ¹
E	Máx. 1,00%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,30%	0%	n/a
C	0,30%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,30%	0%	n/a
H	0,20%	0%	n/a
I	0,10%	0%	n/a

2. Pioneer Funds – Euro Short-Term

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue proporcionar rendimientos y mantener el valor a corto y medio plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros emitidos por emisores públicos europeos.

Este Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa denominados en euros o en cualquier otra moneda libremente convertible, si bien en este caso el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en euros.

El Subfondo no invertirá en acciones e instrumentos vinculados a la renta variable o valores convertibles.

La duración media total, en términos de tipos de interés, del Subfondo (incluyendo la tesorería y los Instrumentos del Mercado Monetario) no será superior a 12 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

Este Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en los mercados de renta fija. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de Riesgo

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

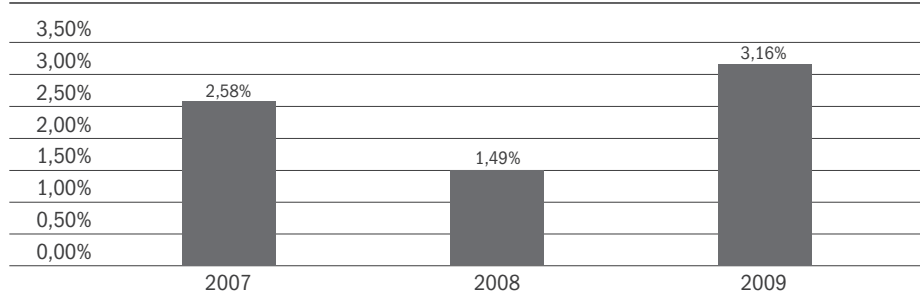
A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Short-Term: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Short-Term Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	2,37%	1,05%	3,06%
Clase A de Capitalización	2,47%	1,38%	3,06%
Clase B de Capitalización	0,76%	0%	1,31%
Clase C de Reparto mensual	1,44%	0,47%	2,09%
Clase C de Capitalización	1,47%	0,54%	1,98%
Clase E de Capitalización	2,58%	1,49%	3,16%
Clase F de Capitalización	2,21%	1,15%	2,8%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	1,86%	3,55%
Clase I de Reparto mensual	3,20%	2,09%	3,77%
Clase I de Capitalización	3,14%	2,13%	3,75%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	13,56%	-4,06%	6,44%
Clase A de Capitalización	13,50%	-3,53%	6,35%
Clase B de Reparto mensual	11,86%	-4,93%	4,76%
Clase B de Capitalización	11,76%	-5,01%	4,73%
Clase C de Reparto mensual	12,51%	-4,51%	5,32%
Clase C de Capitalización	12,52%	-4,57%	5,31%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133586304
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119402690
Clase A de Capitalización EUR	LU0119402856
Clase A de Capitalización USD	LU0132198937
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119419314
Clase B de Capitalización EUR	LU0140697474
Clase B de Capitalización USD	LU0139715014
Clase B de Reparto EUR**	LU0139705056
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133586569
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119439775
Clase C de Capitalización EUR	LU0119439007
Clase C de Capitalización USD	LU0132199232
Clase E de Capitalización EUR	LU0111930219
Clase E de Capitalización USD	LU0372179563
Clase F de Capitalización EUR	LU0133586999
Clase F de Reparto EUR**	LU0133587021
Clase H de Capitalización EUR	LU0329233059
Clase I de Reparto mensual EUR	LU0147339146
Clase I de Capitalización EUR	LU0119436839
Clase I de Capitalización USD	LU0372179720

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

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,60%	0%	n/a
B	0,60%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,60%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,15%	0%	0%
H	0,45%	0%	n/a
I	0,30%	0%	n/a

3. Pioneer Funds – Euro Cash Plus

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos, compatible con su conservación a corto y medio plazo, invirtiendo, al menos, un 75% de su patrimonio en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros, así como en Instrumentos del Mercados Monetarios. El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en otras monedas libremente convertibles. No más del 5% de la cartera permanecerá invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión.

La duración media total, en términos de tipos de interés, del Subfondo (incluyendo la tesorería y los Instrumentos del Mercado Monetario) no será superior a 12 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

Este Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en los mercados de renta fija. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de Riesgo

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

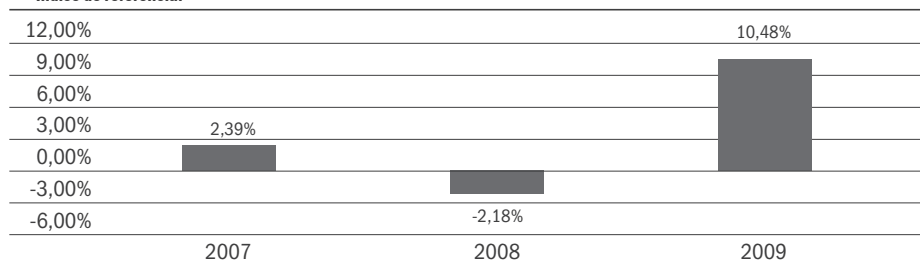
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital. A largo plazo, el Subfondo presenta normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, aunque ofrece a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Cash Plus: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Cash Plus Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-2,16%	10,5%
Clase A de Capitalización	n/a ²	n/a ²	10,52%
Clase E de Capitalización	2,39%	-2,18%	10,48%
Clase H de Capitalización	n/a ³	-2,08%	10,62%
Clase I de Capitalización	2,52%	-1,15%	10,65%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 10/06/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase E de Capitalización	13,52%	-7,00%	14,03%
Clase I de Capitalización	13,66%	-6,02%	14,22%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0281580257
Clase A de Capitalización EUR	LU0275636784
Clase A de Reparto EUR**	LU0275636602
Clase C de Capitalización EUR	LU0275637162
Clase C de Reparto EUR**	LU0275636941
Clase E de Capitalización EUR	LU0162300734
Clase E de Capitalización USD	LU0162478399
Clase H de Capitalización EUR	LU0329232911
Clase I de Capitalización EUR	LU0162301039
Clase I de Capitalización USD	LU0162479363

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,00%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,30%	0%	n/a
B	0,30%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,30%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,30%	0%	n/a
H	0,20%	0%	n/a
I	0,15%	0%	n/a

4. Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y proporcionar rendimientos a corto y medio plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con Categoría de Inversión, incluido papel comercial, certificados de depósito y otros Instrumentos del Mercado Monetario, y por valores con garantía de activos denominados en euros.

Asimismo, el Subfondo invertirá principalmente en instrumentos con un vencimiento residual igual o inferior a 36 meses.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

Este Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en mercados de renta fija especializados. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión.

Perfil de Riesgo

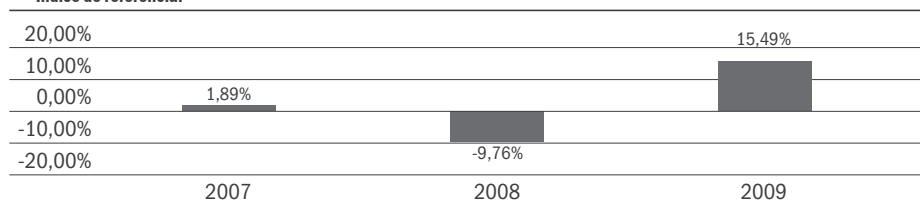
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su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

A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Corporate Short Term Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	1,68%	-9,68%	15,42%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	n/a ¹
Clase E de Capitalización	1,89%	-9,76%	15,49%
Clase F de Capitalización	1,54%	-10,10%	15,09%
Clase H de Capitalización	n/a ²	-9,44%	15,93%
Clase I de Capitalización	2,47%	-9,22%	16,22%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/01/10.

² Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0229385090
Clase C de Capitalización EUR	LU0229385256
Clase E de Capitalización EUR	LU0229385413
Clase F de Capitalización EUR	LU0235559647
Clase H de Capitalización EUR	LU0329230972
Clase I de Capitalización EUR	LU0229385769

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,80%	0%	n/a
B	0,80%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,80%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,15%	0%	0%
H	0,45%	0%	n/a
I	0,40%	0%	n/a

5. Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue proporcionar rendimientos y un valor estable a corto y medio plazo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en dólares estadounidenses o en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en otras monedas libremente convertibles, si bien en este caso el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en dólares estadounidenses.

La duración media total, en términos de tipos de interés, del Subfondo (incluyendo la tesorería y los Instrumentos del Mercado Monetario) no será superior a 12 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

Este Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en los mercados de renta fija. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo. El Subfondo puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de Riesgo

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

A largo plazo, el Subfondo ofrece normalmente un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable y los Subfondos de Renta Fija, si bien brinda a los inversores una alternativa más segura en los momentos en que ambas clases de activo exhiben vulnerabilidad.

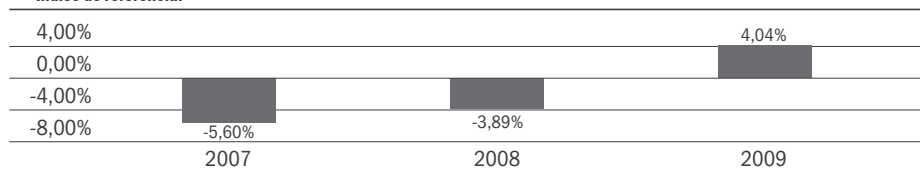
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – U.S. Dollar Short Term Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-5,59%	-3,95%	4,11%
Clase C de Capitalización	-6,63%	-5,00%	2,77%
Clase E de Capitalización	-5,60%	-3,89%	4,04%
Clase F de Capitalización	-5,93%	-4,22%	3,66%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-3,81%	4,43%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ²	-8,71%	7,30%
Clase A de Reparto mensual	4,20%	-8,81%	7,32%
Clase A de Capitalización	4,42%	-8,46%	7,39%
Clase B de Reparto mensual	3,12%	-10,08%	5,65%
Clase B de Capitalización	3,01%	-10,05%	5,69%
Clase C de Reparto mensual	3,68%	-9,48%	6,06%
Clase C de Capitalización	3,54%	-9,55%	6,18%
Clase H de Reparto anual	n/a ¹	-8,27%	7,81%
Clase I de Capitalización	n/a ³	n/a ³	8,10%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07.

³ Clase de Participaciones lanzada el 10/07/08.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119403318
Clase A de Reparto anual USD	LU0280674614
Clase A de Capitalización EUR	LU0119403581
Clase A de Capitalización USD	LU0132162586
Clase A de Reparto EUR**	LU0133574557
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119420080
Clase B de Capitalización USD	LU0139713316
Clase B de Reparto EUR**	LU0139703358
Clase B de Capitalización EUR	LU0140694026
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119440609
Clase C de Capitalización EUR	LU0119440518
Clase C de Capitalización USD	LU0132163634
Clase C de Reparto EUR**	LU0133574714
Clase E de Capitalización EUR	LU0104258750
Clase F de Reparto EUR**	LU0133575364
Clase F de Capitalización EUR	LU0133574805
Clase H de Reparto anual USD	LU0281580414
Clase H de Capitalización EUR	LU0330608661
Clase H de Capitalización USD	LU0271650797
Clase I de Capitalización USD	LU0132176966

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

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,90%	0%	n/a
B	0,90%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,90%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,15%	0%	0%
H	0,45%	0%	n/a
I	0,25%	0%	n/a

6. Pioneer Funds – Euro Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros emitidos por gobiernos europeos.

Este Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa denominados en euros o en cualquier otra moneda libremente convertible, si bien en este caso el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en euros.

El Subfondo no invertirá en acciones e instrumentos vinculados a la renta variable o valores convertibles.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

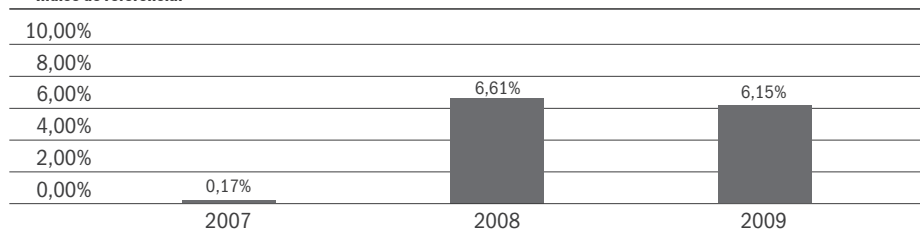
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Bond: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Bond Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	0,01%	6,68%	6,21%
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	6,74%	6,18%
Clase A de Capitalización	0,15%	6,74%	6,17%
Clase B de Reparto mensual	-1,21%	3,02%	4,71%
Clase B de Capitalización	-1,32%	5,00%	4,6%
Clase C de Reparto mensual	-0,70%	5,51%	5,21%
Clase C de Capitalización	-0,80%	5,80%	5,18%
Clase E de Capitalización	0,17%	6,61%	6,15%
Clase F de Capitalización	-0,39%	6,03%	5,56%
Clase H de Capitalización	n/a ²	7,15%	6,71%
Clase I de Capitalización	0,73%	7,37%	6,73%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	10,85%	1,44%	9,63%
Clase A de Capitalización	11,05%	1,47%	9,60%
Clase B de Reparto mensual	9,37%	-0,06%	8,04%
Clase B de Capitalización	9,49%	-0,11%	7,99%
Clase C de Reparto mensual	9,87%	0,45%	8,55%
Clase C de Capitalización	9,93%	0,55%	8,54%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera**Códigos de Valores**

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133584515
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119373651
Clase A de Reparto anual EUR	LU0281578517
Clase A de Capitalización EUR	LU0119391471
Clase A de Capitalización USD	LU0132182428
Clase B de Reparto mensual EUR*	LU0139704919
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119418340
Clase B de Capitalización EUR	LU0140697391
Clase B de Capitalización USD	LU0139714983
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133584788
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119429974
Clase C de Capitalización EUR	LU0119429891
Clase C de Capitalización USD	LU0132183079
Clase E de Capitalización EUR	LU0111930052
Clase F de Capitalización EUR	LU0133584945
Clase F de Reparto EUR**	LU0133585165
Clase H de Capitalización EUR	LU0329230899
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435609
Clase I de Capitalización USD	LU0132183749

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

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,70%	0%	n/a
B	0,70%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,70%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,05%	0%	n/a
F	1,60%	0%	0%
H	0,55%	0%	n/a
I	0,35%	0%	n/a

7. Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y calificados como Categoría de Inversión.

El Subfondo realiza una asignación activa y flexible a los distintos segmentos de los mercados de renta fija invirtiendo en una amplia gama de emisores de los mercados de deuda, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, emisores estatales, organismos supranacionales, autoridades locales, organismos públicos internacionales y empresas, constituidos, domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo no invertirá en acciones e instrumentos vinculados a la renta variable o valores convertibles.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

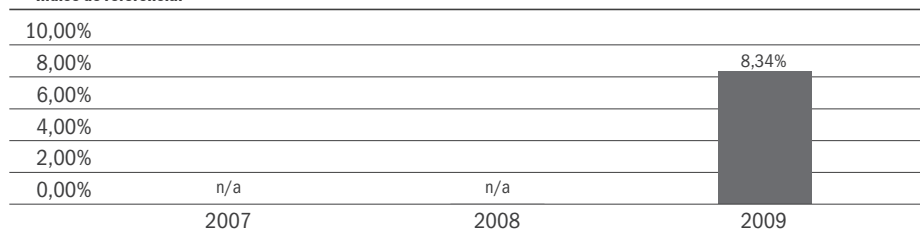
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	n/a ¹	n/a ¹	8,37%
Clase A de Capitalización	n/a ²	n/a ²	8,37%
Clase C de Capitalización	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase E de Reparto anual	n/a ⁴	n/a ⁴	n/a ⁴
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	8,34%
Clase F de Reparto anual	n/a ⁴	n/a ⁴	n/a ⁴
Clase F de Capitalización	n/a ²	n/a ²	7,89%
Clase H de Reparto	n/a ¹	n/a ¹	8,58%
Clase H de Capitalización	n/a ²	n/a ²	8,58%
Clase I de Capitalización	n/a ²	n/a ²	8,74%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 13/02/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 20/03/09.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 11/10/10.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313644931
Clase A de Reparto anual EUR	LU0313644857
Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0313645151
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0313645235
Clase A de Capitalización USD	LU0313645078
Clase A de Capitalización USD con Cobertura	LU0536711798
Clase C de Capitalización EUR	LU0313645318
Clase C de Capitalización USD	LU0313645409
Clase E de Reparto anual EUR	LU0546327387
Clase E de Capitalización EUR	LU0313645664
Clase F de Reparto anual EUR	LU0546340992
Clase F de Capitalización EUR	LU0313645748
Clase H de Capitalización EUR	LU0341616588
Clase H de Reparto anual EUR	LU0372177518
Clase I de Capitalización EUR	LU0313645821

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,60%	0%	n/a
B	0,60%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,60%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,60%	0%	n/a
F	1,00%	0%	0%
H	0,40%	0%	n/a
I	0,30%	0%	n/a

8. Pioneer Funds – Euro Corporate Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial denominados en euros y calificados como Categoría de Inversión.

El Subfondo también podrá invertir, con carácter auxiliar, en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores públicos.

El Subfondo podrá invertir en deuda de Mercados Emergentes.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

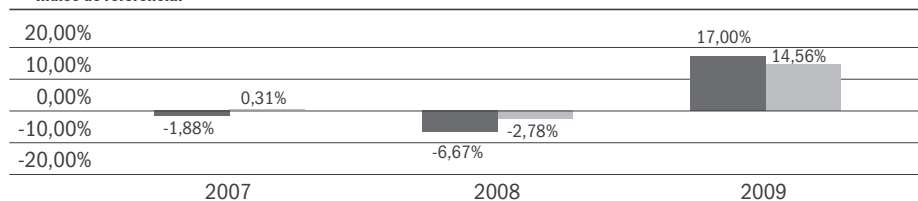
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad inferior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un mayor grado de estabilidad del capital.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Corporate Bond: Rentabilidades a tres años

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



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

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	-2,02%	-6,77%	16,78%
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-6,84%	16,79%
Clase A de Capitalización	-2,04%	-6,88%	16,84%
Clase B de Reparto mensual	-3,21%	-10,44%	14,96%
Clase B de Capitalización	-3,15%	-8,22%	15,11%
Clase C de Reparto mensual	-2,62%	-7,75%	15,75%
Clase C de Capitalización	-2,59%	-7,82%	15,52%
Clase E de Capitalización	-1,88%	-6,67%	17%
Clase F de Capitalización	-2,47%	-7,57%	15,74%
Clase H de Reparto anual	n/a ¹	-6,37%	17,37%
Clase H de Capitalización	n/a ²	-6,39%	17,38%
Clase I de Reparto anual	n/a ¹	-6,00%	17,54%
Clase I de Capitalización	-1,20%	-6,23%	17,5%

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

² Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	8,73%	-11,42%	20,49%
Clase A de Capitalización	8,68%	-11,49%	20,64%
Clase B de Reparto mensual	7,30%	-12,69%	18,73%
Clase B de Capitalización	7,42%	-12,76%	18,79%
Clase C de Reparto mensual	7,83%	-12,28%	19,46%
Clase C de Capitalización	7,86%	-12,30%	19,35%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	-10,91%	21,35%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/10/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

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

	2007	2008	2009
Class F EUR Non-Distributing	-2,47%	-7,57%	15,74%
Índice de referencia: 95% BOFA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap Index, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash Index	0,31%	-2,78%	14,56%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133659036
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0133659200
Clase A de Reparto anual EUR	LU0280674374
Clase A de Capitalización EUR	LU0133659622
Clase A de Capitalización USD	LU0133659465
Clase B de Reparto mensual EUR*	LU0139704596
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0133662337
Clase B de Capitalización EUR	LU0140696237
Clase B de Capitalización USD	LU0139714470
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133659895
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0133659978
Clase C de Capitalización EUR	LU0133660471
Clase C de Capitalización USD	LU0133660398
Clase E de Capitalización EUR	LU0133660638
Clase F de Capitalización EUR	LU0133661362
Clase F de Reparto EUR	LU0133661529
Clase H de Reparto anual EUR	LU0271650441
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607267
Clase I de Reparto anual EUR	LU0271650524
Clase I de Capitalización EUR	LU0133660984
Clase I de Capitalización USD	LU0133661016

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,80%	Máx. 0,20%	n/a
B	1,00%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,00%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,50%	0%	n/a
I	0,40%	0%	n/a

9. Pioneer Funds – Euro Corporate Trend Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial denominados en euros y calificados como Categoría de Inversión. El Subfondo también podrá invertir, con carácter auxiliar, en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de emisores públicos.

El proceso de inversión del Subfondo se fundamenta en un modelo cuantitativo basado en una selección del universo de inversión. La duración de la cartera se gestiona activamente conforme a un exclusivo sistema de seguimiento de tendencias.

El Subfondo podrá invertir en deuda de Mercados Emergentes.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

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

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

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313648411
Clase A de Capitalización USD	LU0313648502
Clase C de Capitalización EUR	LU0313648684
Clase C de Capitalización USD	LU0313648767
Clase E de Capitalización EUR	LU0313648841
Clase F de Capitalización EUR	LU0313648924
Clase H de Capitalización EUR	LU0346424194
Clase I de Capitalización USD	LU0313649229
Clase I de Capitalización EUR	LU0531128386

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,80%	Máx. 0,20%	n/a
B	1,00%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,00%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,50%	0%	n/a
I	0,40%	0%	n/a

10. Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en dólares y calificados como Categoría de Inversión.

Este Subfondo podrá invertir:

- (i) hasta un 10% de su patrimonio en renta variable e instrumentos vinculados a renta variable;
- (ii) hasta un 25% de su patrimonio en valores convertibles; y
- (iii) hasta un 20% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión.

El Subfondo realiza una asignación activa y flexible a los distintos segmentos de los mercados de renta fija invirtiendo en una amplia gama de emisores de los mercados de deuda, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, emisores estatales, organismos supranacionales, autoridades locales, organismos públicos internacionales y empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir in valores con calificación inferior a Categoría de Inversión, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

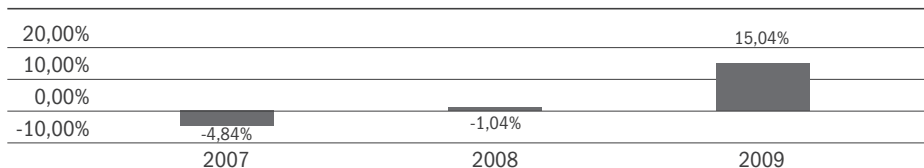
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-4,93%	-1,03%	15,06%
Clase E de Capitalización	-4,84%	-1,04%	15,04%
Clase F de Capitalización	-5,37%	-1,58%	14,42%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-0,61%	15,77%
Clase I de Capitalización	n/a ²	n/a ²	15,87%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 08/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-5,89%	18,75
Clase A de Reparto	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase A de Capitalización	5,41%	-5,92%	18,76%
Clase B de Reparto Ex-Dividendo	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase B de Reparto mensual	3,88%	-7,23%	17,14%
Clase B de Capitalización	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase C de Reparto mensual	4,51%	-6,78%	17,64%
Clase I de Capitalización	n/a ²	-5,24%	19,59%

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

² Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

³ Clase de Participaciones lanzada el 28/10/10.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0229391064
Clase A de Capitalización USD	LU0229391221
Clase A de Reparto anual USD	LU0271651175
Clase A de Reparto Ex-Dividendo USD	LU0547704998
Clase B de Reparto Ex-Dividendo USD	LU0547705292
Clase B de Capitalización USD	LU0547705029
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0263633819
Clase C de Capitalización USD	LU0229391650
Clase C de Capitalización EUR	LU0229391494
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0263634890
Clase E de Capitalización EUR	LU0243702593
Clase F de Capitalización EUR	LU0235560496
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607853
Clase H de Reparto anual USD	LU0271651258
Clase I de Capitalización EUR	LU0229391817
Clase I de Capitalización USD	LU0229391908
Clase I de Reparto anual USD	LU0271651332

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,90%	Máx. 0,15%	n/a
B	1,00%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,00%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,05%	0%	n/a
F	1,60%	0%	0%
H	0,55%	0%	n/a
I	0,40%	0%	n/a

11. Pioneer Funds – Global Aggregate Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating de Categoría de Inversión denominados en la moneda de cualquier país miembro de la OCDE o en otras monedas libremente convertibles.

El Subfondo realiza una asignación activa y flexible a los distintos segmentos de los mercados de renta fija invirtiendo en una amplia gama de emisores de los mercados de deuda, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, emisores estatales, organismos supranacionales, autoridades locales, organismos públicos internacionales y empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan sus actividades económicas en países de todo el mundo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Global Aggregate Bond: Rentabilidades a tres años

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

20,00%			
10,00%			
0,00%	n/a	n/a	3,30%
-10,00%			
	2007	2008	2009

■ Pioneer Funds – Global Aggregate Bond Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	n/a ¹	n/a ¹	3,53%
Clase A de Capitalización	n/a ²	n/a ²	3,34%
Clase B de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	1,83%
Clase C de Reparto	n/a ¹	n/a ¹	2,28%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	2,32%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	3,30%
Clase F de Capitalización	n/a ²	n/a ²	2,93%
Clase H de Capitalización	n/a ²	n/a ²	3,72%
Clase I de Capitalización	n/a ²	n/a ²	3,91%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 13/02/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	n/a ¹	n/a ¹	6,86%
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	6,65%
Clase B de Reparto	n/a ¹	n/a ¹	5,58%
Clase B de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	5,10%
Clase C de Reparto	n/a ¹	n/a ¹	6,01%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	5,60%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	7,25%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313646472
Clase A de Capitalización USD	LU0313646555
Clase A de Reparto mensual EUR	LU0372177781
Clase A de Reparto mensual USD	LU0313646399
Clase A de Reparto anual EUR	LU0313646126
Clase B de Capitalización EUR	LU0372177948
Clase B de Capitalización USD	LU0372178086
Clase B de Reparto mensual USD	LU0372177864
Clase C de Reparto mensual USD	LU0313646803
Clase C de Capitalización EUR	LU0313646639
Clase C de Capitalización USD	LU0313646712
Clase C de Reparto mensual EUR	LU0372178243
Clase C de Reparto mensual USD	LU0372178169
Clase E de Capitalización EUR	LU0313646985
Clase F de Capitalización EUR	LU0313647017
Clase H de Capitalización EUR	LU0341616745
Clase I de Capitalización EUR	LU0313647108
Clase I de Capitalización USD	LU0313647280

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,80%	0%	n/a
B	0,80%	Máx. 1,50%	n/a
C	0,80%	Máx. 1,00%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,20%	0%	0%
H	0,45%	0%	n/a
I	0,40%	0%	n/a

12. Pioneer Funds – Euro Credit Recovery 2012

Información Sobre La Inversión

Objetivo de inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de tres años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo.

Políticas de Inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de tres años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros y emitidos por compañías europeas. En la mayoría de casos, la fecha de vencimiento de estos instrumentos no superará la Fecha de Vencimiento (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros con un vencimiento residual no superior a 3 meses;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno europeo, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público, sin restricción alguna en cuanto a su vencimiento.

Una vez lanzado, la cartera del Subfondo se compondrá de instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión emitidos por, al menos, 100 emisores diferentes, al objeto de garantizar una amplia diversificación de sus inversiones. Posteriormente, y durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento, la cartera del Subfondo se mantendrá ampliamente diversificada.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo, invirtiendo en Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros con un rating de Categoría de Inversión, así como en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables calificados también como Categoría de Inversión, emitidos por emisores públicos europeos o por organismos internacionales, con una duración en ningún caso superior a 3 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija y de dinero. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo.

Perfil de Riesgo

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

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

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

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 11 de mayo de 2009 (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 11 de mayo de 2012 (la “Fecha de Vencimiento”).

No obstante, el Subfondo continuará estando vigente después de la Fecha de Vencimiento, al haber sido constituido por tiempo indefinido. Con efectos a partir de la Fecha de Vencimiento, los activos del Subfondo se invertirán de conformidad con lo antes expuesto.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 20 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el Patrimonio Neto del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0411046195
Clase A de Capitalización EUR	LU0411045627
Clase B de Reparto anual EUR	LU0414607415
Clase E de Reparto anual EUR	LU0411046278
Clase F de Reparto anual EUR	LU0411046518

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 2,50%	n/a
B	0%	Máx. 2,50% ¹
E	Máx. 1,00%	n/a
F	0%	n/a
I	0%	n/a

¹ Los titulares de Participaciones de Clase B estarán sujetos al pago de una comisión de suscripción diferida si reembolsan sus Participaciones antes de la Fecha de Vencimiento; a modo de excepción de lo que, con carácter general, se prevé en el Folleto, esta comisión se calculará sobre la base de una escala temporal quinquenal a los siguientes porcentajes aplicables:

- 2,50% si el reembolso se efectúa en el primer año de la inversión;
- 1,75% si el reembolso se efectúa en el segundo año de la inversión;
- 1,25% si el reembolso se efectúa en el tercer año de la inversión.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	Máx. 0,80%	0,20%	20% ¹
B	Máx. 1,00%	0%	20% ¹
E	Máx. 1,00%	0%	20% ¹
F	Máx. 1,25%	0%	20% ¹
I	Máx. 0,40%	0%	20% ¹

¹ De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

Una rentabilidad del 11,5% a lo largo del Período de Resultados calculada en base compuesta sobre períodos quincenales.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total", esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

13. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)

Información Sobre La Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 31 de agosto de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 1 de septiembre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el "Importe Mínimo de Viabilidad") para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial (según se indica en el Folleto Completo) no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase E de Reparto anual EUR	LU0363634444
------------------------------	--------------

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida	Comisión de Reembolso
E	Máx. 2,00%	n/a	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
E	Máx. 0,65%	0%	10% ¹

¹ De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de “Rentabilidad Total”, esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

14. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)

Información Sobre La Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Período de Suscripción Inicial

Este Subfondo quedó cerrado a suscripciones el 29 de septiembre de 2009.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 30 de septiembre de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 1 de octubre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase E de Reparto anual EUR	LU0441098752
------------------------------	--------------

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Reembolso
E	Máx. 2,00%	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de gestión	Comisión en Función de resultados/ % del importe correspondiente
E	Máx. 0,65%	10% ¹

¹ De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de “Rentabilidad Total”, esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

15. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)

Información Sobre La Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Período de Suscripción Inicial

Este Subfondo quedó cerrado a suscripciones el 13 de noviembre de 2009.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 16 de noviembre de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 17 de noviembre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase E de Reparto anual EUR	LU0441098836
------------------------------	--------------

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Reembolso
A	Máx. 3,00%	0,50% ¹
E	Máx. 2,00%	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de reembolso
A	Máx. 0,65%	10% ¹
E	Máx. 0,65%	10% ¹

¹ De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se

registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de “Rentabilidad Total”, esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

16. Pioneer Funds – Obligacionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)

Información Sobre La Inversión

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada.

Políticas de inversión

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello, al menos, un 90% de su patrimonio en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en euros. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en euros;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Período de Suscripción Inicial

Este Subfondo quedó cerrado a suscripciones el 17 de diciembre de 2009.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 18 de diciembre de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 15 de diciembre de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase E de Reparto anual EUR	LU0441098919
------------------------------	--------------

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Reembolso
A	Máx. 3,00%	0,50% ¹
E	Máx. 2,00%	0,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de reembolso
A	Máx. 0,65%	10% ¹
E	Máx. 0,65%	10% ¹

¹ De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años de la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del Btps 4,25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) que se

registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de “Rentabilidad Total”, esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

17. Pioneer Funds – U.S. Credit Recovery 2014

Información Sobre La Inversión

Objetivo de inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

El objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo.

Políticas de Inversión

Hasta la Fecha de Vencimiento

El objetivo de este Subfondo consistirá en lograr rendimientos y una revalorización del capital a lo largo de un período de cinco años, invirtiendo para ello en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con un rating de Categoría de Inversión, denominados en dólares estadounidenses. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos del Mercado Monetario denominados en dólares estadounidense con un vencimiento no superior a 3 meses;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en dólares estadounidense y emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

Con posterioridad a la Fecha de Vencimiento

El Subfondo se ha establecido por tiempo indefinido, y el objetivo y políticas de inversión anteriormente expuestos seguirán siendo observados hasta la Fecha de Vencimiento. Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el objetivo del Subfondo consistirá en proporcionar rendimientos y un valor estable a corto plazo, invirtiendo principalmente en Instrumentos del Mercado Monetario denominados en dólares estadounidense con un rating de Categoría de Inversión, así como en instrumentos de deuda y vinculados a deuda negociables calificados también como Categoría de Inversión, emitidos por emisores públicos de la OCDE o por organismos internacionales, con una duración en términos de tipos de interés en ningún caso superior a 3 meses.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Una vez cumplida la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será adecuado para inversores particulares que deseen participar en los mercados de renta fija y de dinero. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a corto y medio plazo.

Perfil de Riesgo

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

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

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

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 20 de julio de 2009 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 20 de julio de 2014 (la “Fecha de Vencimiento”).

No obstante, el Subfondo continuará estando vigente después de la Fecha de Vencimiento, al haber sido constituido por tiempo indefinido. Con efectos a partir de la Fecha de Vencimiento, los activos del Subfondo se invertirán de conformidad con lo antes expuesto.

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 20 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el patrimonio total del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, o en el caso de que la Sociedad Gestora considere, a su entera discreción, que las condiciones vigentes de mercado son tales que desaconsejen, en interés de los inversores, proceder al lanzamiento del Subfondo, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

En el supuesto de que la Sociedad Gestora decida ofrecer una o más Clases de Participaciones con Cobertura para su suscripción durante el Período de Suscripción Inicial (según se describe en el Folleto completo del Fondo), podrá estipular un importe mínimo de viabilidad para cada una de dichas Clases con Cobertura y, en caso de que dicho mínimo estipulado no se alcanzara o sostuviera, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar la correspondiente Clase con Cobertura o por liquidarla. Si dicho importe mínimo no se sostuviera durante el período inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento, la Sociedad Gestora o cualquiera de sus asociadas podrán suscribir Participaciones de un importe suficiente como para cumplir con dicho mínimo estipulado. En el supuesto de que la Sociedad Gestora acuerde cerrar la correspondiente Clase con Cobertura, sus Partícipes tendrán la oportunidad de solicitar el reembolso o, salvo en el caso de las Clases de Participaciones B, E y F, el canje de sus Participaciones sin coste alguno.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0431230332
Clase A de Reparto EUR**	LU0431230092
Clase A de Capitalización EUR	LU0431230175
Clase A de Capitalización USD	LU0431229912
Clase A de Reparto USD**	LU0431229839
Clase A de Reparto EUR con Cobertura**	LU0431230258
Clase E de Reparto EUR con Cobertura**	LU0431250280
Clase F de Reparto EUR con Cobertura**	LU0431250959
Clase F de Capitalización EUR con Cobertura	LU0433879441
Clase F de Reparto USD**	LU0431251254
Clase F de Capitalización USD	LU0431251411
Clase I de Reparto EUR**	LU0431239986
Clase I de Reparto USD**	LU0431231140

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida	Comisión de Reembolso
A	Máx. 2,00%	n/a	1,00% ²
B	0%	Máx. 2,00% ¹	1,00% ²
E	Máx. 2,00%	n/a	1,00% ²
F	0%	n/a	1,00% ²
I	0%	n/a	1,00% ²

¹ Los titulares de Participaciones de Clase B estarán sujetos al pago de una comisión de suscripción diferida si reembolsan sus Participaciones antes de la Fecha de Vencimiento; a modo de excepción de lo que, con carácter general, se prevé en el Folleto, esta comisión se calculará sobre la base de una escala temporal quinquenal a los siguientes porcentajes aplicables:

- 2,00% si el reembolso se efectúa en el primer año de la inversión;
- 1,75% si el reembolso se efectúa en el segundo año de la inversión;
- 1,50% si el reembolso se efectúa en el tercer año de la inversión;
- 1,25% si el reembolso se efectúa en el cuarto año de la inversión;
- 1,00% si el reembolso se efectúa en el quinto año de la inversión.

² Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento. Esta comisión de reembolso se pagará por añadidura a la comisión de suscripción diferida que resulte vencida como consecuencia del citado reembolso.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	Máx. 0,75%	Máx. 0,10%	10% ¹
B	Máx. 1,35%	0%	10% ¹
E	Máx. 0,85%	0%	10% ¹
F	Máx. 1,10%	0%	10% ¹
I	Máx. 0,30%	0%	10% ¹

¹ De la comisión en función de resultados de la superior rentabilidad que cada Clase registre con respecto a su Rentabilidad de Referencia en el Período de Resultados.

Período de Resultados

Por Período de Resultados se entenderá el período comprendido entre la Fecha de Lanzamiento y la Fecha de Vencimiento.

Rentabilidad de Referencia

La Rentabilidad de Referencia será igual al valor compuesto a 5 años del 1,00% más la rentabilidad anualizada hasta el vencimiento del US Treasury N/B 4,20% 15/08/14 (CUSIP: 912828CT5, ISIN: US912828CT50) que se registre en el último Día Hábil del Período de Suscripción utilizando el precio al cierre de los mercados.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Rentabilidad de Referencia y las rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calculan netas de comisiones de gestión y de otros honorarios y gastos.

El cálculo de las rentabilidades del Subfondo se efectuará aplicando un criterio de “Rentabilidad Total”, esto es, la rentabilidad de cada Clase de Participaciones incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos pagados a los Partícipes durante el Período de Resultados.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

Efecto de reembolsos

En caso de realizarse reembolsos en el Período de Resultados, la comisión en función de resultados se calculará entre la fecha de inicio del Período de Resultados y la fecha de reembolso. Toda comisión en función de resultados calculada sobre las Participaciones objeto de reembolso consolida y resulta pagadera en el momento del reembolso.

Para más información a este respecto, les rogamos que consulten el Folleto completo del Fondo.

18. Pioneer Funds – High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por:

- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating por debajo de Categoría de Inversión denominados en cualquier moneda. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo (tal como se define más adelante);
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda de Mercados Emergentes denominados en cualquier moneda. La fecha de vencimiento de estos instrumentos será normalmente compatible con la Fecha de Vencimiento del Subfondo;
- Instrumentos del Mercado Monetario con un vencimiento no superior a 6 meses;
- Instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por cualquier Gobierno de la OCDE, así como por organismos supranacionales, administraciones locales e instituciones internacionales de carácter público.

El Subfondo tratará de mantenerse ampliamente diversificado durante todo el período que medie hasta la Fecha de Vencimiento.

Los inversores deben tener presente el aumento del riesgo derivado de invertir en valores con calificación inferior a Categoría de Inversión y en Mercados Emergentes, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

El Subfondo es adecuado para inversores particulares que deseen participar en mercados de renta fija especializados. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a 5 años. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Los inversores deben tener presente que una cartera de valores de deuda de alta rentabilidad y Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de Riesgo

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

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

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

Período de Suscripción Inicial

Este Subfondo quedó cerrado a suscripciones el 26 de noviembre de 2009.

La Sociedad Gestora podrá emitir Participaciones denominadas en euros, en dólares estadounidenses o en otra moneda libremente convertible que determine oportunamente.

La Moneda de Cotización en la que las Participaciones se emiten actualmente se indica con más detalle en el formulario de solicitud vigente.

El importe mínimo de suscripción de todas las Clases de Participaciones del Subfondo será de 1,000 unidades monetarias, excepto en las Participaciones de Clase H y Clase I, cuyo importe mínimo de suscripción será el mismo que en el caso de los otros subfondos, tal como se indica en el Folleto.

Por el momento, el Subfondo sólo ofrece Participaciones de la Clase A, E, F, H e I.

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Vencimiento y duración

Este Subfondo será lanzado el 29 de noviembre de 2010 o en cualquier fecha anterior que la Sociedad Gestora pueda determinar (la “Fecha de Lanzamiento”) y su vencimiento tendrá lugar el 31 de diciembre de 2015 (la “Fecha de Vencimiento”).

El importe mínimo de viabilidad (el “Importe Mínimo de Viabilidad”) para el Subfondo será de 50 millones de EUR. En el supuesto de que el importe total suscrito en las Participaciones de este Subfondo antes del cierre del Período de Suscripción Inicial no alcance el Importe Mínimo de Viabilidad, o de que el Patrimonio Neto del Subfondo se sitúe por debajo de este Importe Mínimo de Viabilidad, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar el Subfondo o por liquidarlo de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión.

En el supuesto de que la Sociedad Gestora decida ofrecer una o más Clases de Participaciones con Cobertura para su suscripción durante el Período de Suscripción Inicial, podrá estipular un importe mínimo de viabilidad para cada una de dichas Clases con Cobertura y, en caso de que dicho mínimo estipulado no se alcanzara o sostuviera, la Sociedad Gestora podrá optar por no lanzar la correspondiente Clase con Cobertura o por liquidarla. Si dicho importe mínimo no se sostuviera durante el período inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento, la Sociedad Gestora o cualquiera de sus asociadas podrán suscribir Participaciones de un importe suficiente como para cumplir con dicho mínimo estipulado. En el supuesto de que la Sociedad Gestora acuerde cerrar la correspondiente Clase con Cobertura, sus Partícipes tendrán la oportunidad de solicitar el reembolso sin coste alguno al Valor Liquidativo de la Participación aplicable (teniendo en cuenta los precios efectivos de realización de las inversiones, así como los gastos de venta relacionados con la disolución).

En la Fecha de Vencimiento, el Subfondo será liquidado, la Sociedad Gestora, actuando a través de la Gestora de Inversiones y en el máximo interés de todos los Partícipes, hará cuanto pueda por liquidar los valores tan rápidamente como sea posible (de conformidad con el artículo 20 del Reglamento de Gestión) y el producto neto resultante de su liquidación será distribuido entre los Partícipes. No obstante, se hace constar a los Partícipes que, por el perfil de las inversiones del Subfondo, éste puede poseer en la Fecha de Vencimiento algunos valores de empresas en dificultades, en situación de impago u otros valores que pueden requerir un plazo adicional para su liquidación (los “valores de empresas en dificultades”).

Por tanto, está previsto que, aunque la mayoría de los valores se liquidarán en la Fecha de Vencimiento y el importe correspondiente será abonado a los Partícipes en ese momento, la Gestora de Inversiones sólo liquidará los valores de empresas en dificultades cuando concurren oportunidades de mercado para vender tales activos en interés de los Partícipes. La liquidación del Subfondo podría requerir por tanto un tiempo adicional, dependiendo de la liquidación de los valores en dificultades conforme a las prácticas habituales en

el sector. Los Partícipes recibirán en todo caso pagos a prorrata durante el curso de la liquidación de tales valores de empresas en dificultades.

Día de Valoración y reembolso

El Día de Valoración del Subfondo tendrá lugar quincenalmente, en el último Día Hábil de cada mes natural y en el día 15 de cada mes natural (o, si el día 15 no es Día Hábil, en el Día Hábil siguiente). En un Día de Valoración, el Valor Liquidativo de la Participación se calcula normalmente en función del valor de los activos subyacentes de la correspondiente Clase del Subfondo. Cabe que el Valor Liquidativo de la Participación se calcule con una mayor frecuencia si así lo decidiera la Sociedad Gestora y lo notificara debidamente a los inversores.

Las Participaciones del Subfondo podrán ser canjeadas o reembolsadas en un Día de Valoración a precios basados en el Valor Liquidativo de la Participación calculado en un Día de Valoración. No existe la posibilidad de canjes en el caso de las Participaciones de Clase E y F de este Subfondo.

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0363633636
Clase A de Capitalización EUR	LU0363633123
Clase C de Capitalización EUR	LU0372910561
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363633719
Clase E de Reparto anual EUR	LU0363633396
Clase F de Reparto anual EUR	LU0363633479
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363633982
Clase H de Reparto anual EUR	LU0363633552
Clase I de Reparto anual EUR	LU0372910645

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Reembolso
A	Máx. 3,00%	1,50% ¹
E	Máx. 3,00%	1,50% ¹
F	0%	1,50% ¹
H	0%	1,50% ¹
I	0%	1,50% ¹

¹ Cuando un Partícipe solicite el reembolso de una Participación de su titularidad con anterioridad a la Fecha de Vencimiento.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de suscripción	Comisión de reembolso
A	1,00%	15%
E	1,00%	15%
F	1,50%	15%
H	0,60%	15%
I	0,50%	15%

Comisión en función de resultados

Las siguientes disposiciones suplementarias relativas a la aplicación de la comisión en función de resultados deben interpretarse junto con las disposiciones sobre la comisión en función de resultados incluidas en el Folleto Completo:

Umbral de rentabilidad

Una rentabilidad del 5% a lo largo del Período de Resultados calculada en base compuesta sobre períodos quincenales.

Cálculo de la comisión en función de resultados

La Sociedad Gestora percibirá una comisión en función de resultados igual al 15% de la cuantía en que la rentabilidad de una Clase de Participaciones supere al Umbral de Rentabilidad.

El Umbral de rentabilidad y las Rentabilidades de las Clases de Participaciones del Subfondo se calcularán netos de gastos y comisiones de gestión.

El cálculo de la Rentabilidad del Subfondo no se efectuará aplicando un criterio de "Rentabilidad Total", esto es, el cálculo de la rentabilidad no incluirá cualquier distribución de resultados u otros rendimientos.

19. Pioneer Funds – Euro Strategic Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros, en tesorería e Instrumentos del Mercado Monetario.

Hasta un 90% del patrimonio del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con una calificación, en el momento de su adquisición, inferior a Categoría de Inversión. El Subfondo podrá invertir asimismo en emisiones de deuda de gobiernos y empresas de Mercados Emergentes. Hasta un 20% del patrimonio del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de empresas que, en el momento de su adquisición, tengan asignado por Standard & Poor's un rating de solvencia inferior a CCC, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que presenten, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo podrá invertir en bonos convertibles. Cuando se mantengan en cartera posiciones en deuda de empresas en dificultades o que se deriven del ejercicio de un bono convertible, el Subfondo podrá invertir asimismo en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, con carácter accesorio o ligados a cualquier operación de reestructuración de dicha deuda.

Los inversores deben tener presente el aumento del riesgo derivado de invertir en valores con una calificación inferior a Categoría de Inversión, deuda de empresas en dificultades y Mercados Emergentes, tal como se indica en la sección "Información sobre la inversión – Aspectos generales" más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

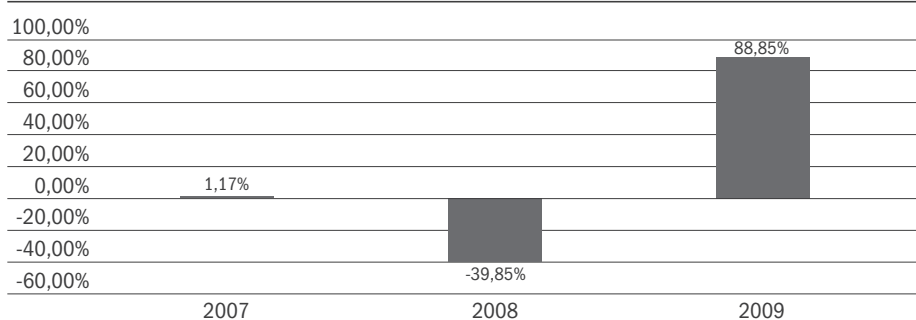
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro Strategic Bond: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Strategic Bond Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	0,88%	-40,04%	88,35%
Clase C de Capitalización	0,37%	-40,33%	87,37%
Clase E de Capitalización	1,17%	-39,85%	88,85%
Clase F de Capitalización	0,57%	-40,22%	87,74%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-39,59%	89,78%
Clase I de Capitalización	1,69%	-39,56%	89,79%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07.

La Clase A de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el BarCap Euro Aggregate Index.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0190665769
Clase A de Reparto anual EUR	LU0281577899
Clase A de Capitalización USD	LU0190666577
Clase C de Capitalización USD	LU0190666817
Clase C de Capitalización EUR	LU0190665843
Clase E de Capitalización EUR	LU0190667542
Clase F de Capitalización EUR	LU0190667898
Clase H de Capitalización EUR	LU0329231863
Clase H de Reparto anual EUR	LU0536710980
Clase I de Capitalización EUR	LU0190666064
Clase I de Capitalización USD	LU0190667039

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,50%	Máx. 15%
B	1,00%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,00%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	0%
H	0,75%	0%	n/a
I	0,75%	0%	n/a

20. Pioneer Funds – Euro High Yield

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda calificados con un rating por de bajo de Categoría de Inversión. El Subfondo podrá, con fines defensivos, asignar temporalmente hasta un 49% de su patrimonio a tesorería o instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por Estados miembros de la UE que hayan adoptado el euro como su moneda nacional.

El Subfondo invertirá principalmente en Instrumentos denominados en euros y/o en tesorería e Instrumentos del Mercado Monetario.

El patrimonio del Subfondo también podrá invertirse, con carácter auxiliar, en acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Además, no se invertirá en valores convertibles más del 20% del patrimonio del Subfondo.

Los inversores deben tener presente el aumento del riesgo derivado de invertir en valores con calificación inferior a Categoría de Inversión y en Mercados Emergentes, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

El Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en mercados de renta fija especializados. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. El inversor debe tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de Riesgo

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

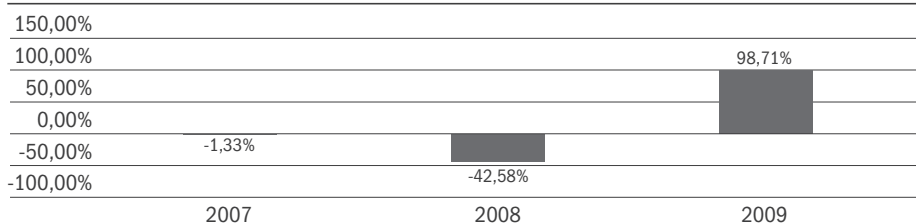
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de los Subfondos de Renta Variable, si bien brinda un menor grado de estabilidad del capital.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euro High Yield: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro High Yield Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-42,64%	98,49%
Clase A de Capitalización	-1,53%	-42,62%	98,08%
Clase C de Capitalización	n/a ²	n/a ²	n/a ²
Clase E de Capitalización	-1,33%	-42,58%	98,71%
Clase F de Capitalización	-1,91%	-42,92%	97,52%
Clase H de Capitalización	n/a ³	-42,29%	99,85%
Clase I de Capitalización	n/a ⁴	n/a ⁴	n/a ⁴

¹ Clase de Participaciones lanzada el 18/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 15/09/10.

³ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

La Clase A de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el BofA ML Euro High Yield Constrained.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0281579598
Clase A de Capitalización EUR	LU0229386064
Clase C de Capitalización EUR	LU0229386494
Clase E de Capitalización EUR	LU0229386650
Clase F de Capitalización EUR	LU0235560140
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607002

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,20%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	0%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,50%	0%	n/a

21. Pioneer Funds – Strategic Income

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue proporcionar un elevado nivel de rendimientos corrientes a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, un 80% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda, incluidos valores relacionados con créditos hipotecarios y valores de titulización de activos. El Subfondo está dotado de la flexibilidad necesaria para invertir en una amplia gama de emisores y segmentos de los mercados de deuda en cualquier moneda. El riesgo de cambio podrá cubrirse en dólares estadounidenses o en euros. El Subfondo podrá mantener posiciones en cualquier moneda no estadounidense en relación con sus inversiones, incluso como medio de gestionar el riesgo de cambio relativo.

Este Subfondo podrá invertir:

- (i) hasta un 70% de su patrimonio en cualquier clase de deuda e instrumentos vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión;
- (ii) hasta un 20% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating asignado por Standard & Poor inferior a CCC, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadoras de prestigio internacional, o que presenten, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable;
- (iii) hasta el 30% de su patrimonio en valores convertibles; y
- (iv) con carácter auxiliar, en acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Los inversores deben tener presente el aumento del riesgo derivado de invertir en valores con calificación inferior a Categoría de Inversión y en Mercados Emergentes, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

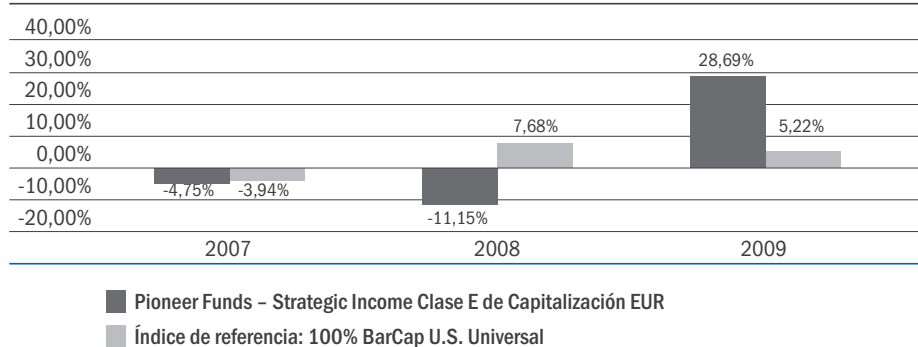
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas, en los tipos de interés o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto,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

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

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

Pioneer Funds – Strategic Income: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto Ex-Dividendo con Cobertura	3,66%	-16,87%	31,86%
Clase A de Capitalización	-4,90%	-11,49%	28,41%
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	4,12%	-16,17%	31,76%
Clase C de Capitalización	-5,58%	-11,81%	27,71%
Clase E de Reparto anual	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase E de Reparto anual con Cobertura	n/a ⁴	n/a ⁴	n/a ⁴
Clase E de Capitalización con Cobertura	3,94%	-16,75%	32,52%
Clase E de Reparto anual	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase E de Capitalización	-4,75%	-11,15%	28,69%
Clase F de Reparto anual	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase F de Capitalización con Cobertura	3,34%	-17,31%	31,73%
Clase F de Capitalización	-5,29%	-11,68%	27,93%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n/a ²	n/a ²	35,56%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-10,75%	29,44%
Clase I de Capitalización	-4,18%	-10,60%	29,5%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 13/03/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 02/07/10.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 16/06/10.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo	5,31%	-16,28%	32,44%
Clase A de Reparto mensual	5,34%	-15,64%	32,39%
Clase A de Capitalización	5,43%	-15,85%	32,53%
Clase B de Reparto Ex-Dividendo mensual	4,24%	-17,13%	31,15%
Clase B de Reparto mensual	4,29%	-16,66%	31,13%
Clase B de Capitalización	4,17%	-16,57%	31,16%
Clase C de Reparto mensual	4,81%	-16,20%	31,73%
Clase C de Capitalización	4,66%	-16,16%	31,89%
Clase I de Capitalización	6,25%	-15,01%	33,65%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-5,29%	-11,68%	27,93%
Índice de referencia: 100% BarCap U.S. Universal	-3,94%	7,68%	5,22%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0163103103
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0182234491
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo EUR con Cobertura	LU0243701355
Clase A de Capitalización EUR	LU0162480882
Clase A de Capitalización USD	LU0162302276
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo USD	LU0214787094
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0163103798
Clase A de Reparto anual EUR con Cobertura	LU0281578277
Clase B de Capitalización EUR	LU0162482581
Clase B de Capitalización USD	LU0162305535
Clase B de Reparto Ex-Dividendo mensual USD	LU0214787250
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0163105223
Clase C de Capitalización EUR	LU0162481187
Clase C de Capitalización USD	LU0162303167
Clase E de Capitalización EUR	LU0162481690
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0233974806
Clase E de Reparto anual con Cobertura EUR	LU0514664548
Clase E de Reparto anual EUR	LU0518864615
Clase E de Capitalización USD	LU0162303910
Clase F de Reparto anual EUR	LU0518864888
Clase F de Capitalización EUR	LU0162481856
Clase F de Capitalización USD	LU0162304132
Clase F de Capitalización EUR	LU0162481856
Clase F de Capitalización EUR con Cobertura	LU0248748005
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0333482668
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606533
Clase I de Capitalización EUR	LU0162482318
Clase I de Capitalización USD	LU0162304561

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,50%	Máx. 15%
B	1,00%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,00%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,65%	0%	n/a

22. Pioneer Funds – U.S. High Yield

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos invirtiendo al menos el 70% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión, incluidos valores relacionados con créditos hipotecarios y valores de titulización de activos y acciones preferentes de emisores constituidos, domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

Este Subfondo podrá invertir:

- (i) hasta un 30% de su patrimonio en Instrumentos de emisores canadienses;
- (ii) hasta un 15% de su patrimonio en Instrumentos de emisores no estadounidenses y no canadienses, incluidos emisores de Mercados Emergentes;
- (iii) en liquidez y en Instrumentos del Mercado Monetario;
- (iv) en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con Categoría de Inversión; y
- (v) con carácter auxiliar, en acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Podrán incluirse en el cálculo del porcentaje del patrimonio del Subfondo invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión los Instrumentos del Mercado Monetario y las posiciones de tesorería en tanto que representen intereses adeudados sobre Instrumentos mantenidos en la cartera del Subfondo, así como el valor de los Instrumentos pendientes de liquidación.

Los inversores deben tener presente el aumento del riesgo derivado de invertir en valores con calificación inferior a Categoría de Inversión y en Mercados Emergentes, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

El Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en mercados de renta fija especializados. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. El inversor debe tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de Riesgo

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

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

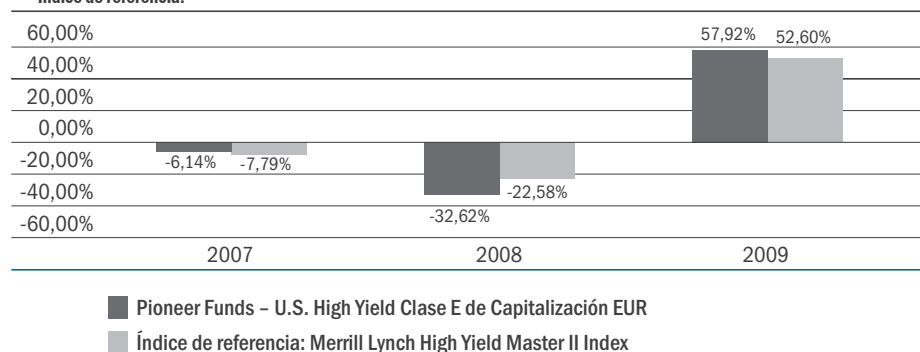
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. High Yield: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	-6,38%	-32,64%	58,01%
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	2,24%	-36,53%	62,07%
Clase A de Capitalización	-6,34%	-32,71%	57,54%
Clase B de Reparto mensual	-7,37%	-33,47%	55,21%
Clase C de Reparto mensual	-7,14%	-33,13%	56,44%
Clase C de Capitalización	-6,92%	-33,27%	56,3%
Clase E de Capitalización	-6,14%	-32,62%	57,92%
Clase F de Capitalización	-6,72%	-32,99%	56,94%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n/a ²	n/a ²	62,58%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n/a ²	n/a ²	63,03%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-32,25%	58,84%
Clase I de Capitalización	-5,63%	-32,11%	59,17%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 29/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 08/05/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto mensual	3,79%	-36,07%	62,96%
Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo	3,81%	-35,99%	62,73%
Clase A de Capitalización	3,87%	-36,12%	62,78%
Clase B de Reparto Ex-Dividendo mensual	2,51%	-36,84%	60,57%
Clase B de Reparto mensual	2,49%	-36,84%	60,80%
Clase B de Capitalización	2,38%	-36,89%	60,82%
Clase C de Reparto mensual	3,00%	-36,45%	61,10%
Clase C de Capitalización	2,90%	-36,46%	61,39%
Clase I de Capitalización	4,77%	-35,49%	64,31%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-6,72%	-32,99%	56,94%
Índice de referencia: BOFA Merrill Lynch High Yield Master II Index	-7,79%	-22,58%	52,6%

Información Financiera

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual Ex-Dividendo USD	LU0214787334
Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133626456
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119402187
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0182234228
Clase A de Capitalización EUR	LU0119402427
Clase A de Capitalización USD	LU0132198770
Clase B de Reparto mensual EUR*	LU0139711377
Clase B de Reparto Ex-Dividendo mensual USD	LU0214787508
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119419231
Clase B de Capitalización USD	LU0139720873
Clase B de Capitalización EUR	LU0140716795
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133626886
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119438967
Clase C de Capitalización EUR	LU0119438884
Clase C de Capitalización USD	LU0132199075
Clase E de Capitalización EUR	LU0111926373
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0233975522
Clase F de Capitalización EUR	LU0133629120
Clase F de Reparto EUR**	LU0133629633
Clase H de Capitalización EUR	LU0330609040
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359432936
Clase I de Capitalización EUR	LU0119436599
Clase I de Capitalización USD	LU0132199406

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

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,20%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,50%	0%	n/a

23. Pioneer Funds – Global High Yield

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión de gobiernos y empresas de todo el mundo.

Normalmente, se invertirá al menos un 80% del patrimonio del Subfondo en instrumentos de deuda y vinculados a deuda y en acciones preferentes con calificación inferior a Categoría de Inversión.

Los instrumentos de deuda y vinculados a deuda en los que el Subfondo puede invertir son valores relacionados con créditos hipotecarios y de titulización hipotecaria, así como bonos convertibles.

El Subfondo podrá invertir en instrumentos con una amplia variedad de vencimientos y de países de emisión. La cartera del Subfondo estará integrada por valores de emisores públicos o empresariales de, al menos, tres países diferentes.

Podrán incluirse en el cálculo del porcentaje del patrimonio del Subfondo invertido en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión los Instrumentos del Mercado Monetario y las posiciones de tesorería en tanto que representen intereses adeudados sobre Instrumentos mantenidos en la cartera del Subfondo, así como el valor de los Instrumentos pendientes de liquidación.

Los inversores deben tener presente el aumento del riesgo derivado de invertir en valores con calificación inferior a Categoría de Inversión y en Mercados Emergentes, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

El Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en mercados de renta fija especializados. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. El inversor debe tener presente que una cartera de valores de alta rentabilidad puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de Riesgo

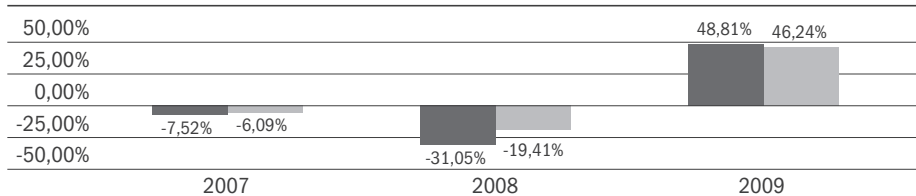
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su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

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

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

Pioneer Funds – Global High Yield: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Global High Yield Clase E de Capitalización EUR
 ■ Índice de referencia: Merrill Lynch Global High Yield and Emerging Markets Plus Index

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-31,08%	48,64%
Clase A de Capitalización	-7,73%	-31,15%	48,69%
Clase C de Capitalización	-8,43%	-31,73%	47,4%
Clase E de Capitalización	-7,52%	-31,05%	48,81%
Clase F de Capitalización	-8,08%	-31,47%	47,9%
Clase H de Reparto anual	n/a ⁵	n/a ⁵	n/a ⁵
Clase H de Capitalización con Cobertura	n/a ⁴	n/a ⁴	52,98%
Clase H de Capitalización	n/a ²	-30,70%	49,67%
Clase I de Capitalización	n/a ³	-30,54%	49,96%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 06/07/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

³ Clase de Participaciones lanzada el 15/10/07.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 08/05/08.

⁵ Clase de Participaciones lanzada el 04/06/2010.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto Ex-Dividendo	n/a ¹	-34,53%	53,35%
Clase A de Reparto mensual	2,31%	-34,56%	53,43%
Clase A de Capitalización	2,32%	-34,54%	53,45%
Clase B de Reparto Ex-Dividendo	n/a ¹	-35,44%	51,37%
Clase B de Reparto mensual	1,01%	-35,42%	51,34%
Clase B de Capitalización	1,00%	-35,40%	51,33%
Clase C de Reparto mensual	1,51%	-35,11%	52,13%
Clase C de Capitalización	1,53%	-35,09%	52,11%
Clase I de Capitalización	n/a ²	-33,96%	54,78%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 01/03/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-8,08%	-31,47%	47,9%
Índice de referencia: BOFA Merrill Lynch Global High Yield and Emerging Markets Plus Index	-6,09%	-19,41%	46,24%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0190651033
Clase A de Reparto anual EUR	LU0307384460
Clase A de Reparto Ex-Dividendo USD	LU0289792409
Clase A de Capitalización EUR	LU0190649722
Clase A de Capitalización USD	LU0190652510
Clase A de Reparto anual EUR con Cobertura	LU0281578863
Clase A de Reparto EUR**	LU0190649300
Clase A de Reparto Ex-Dividendo EUR	LU0285894332
Clase B de Reparto EUR**	LU0190649565
Clase B de Reparto EUR**	LU0285894415
Clase B de Capitalización EUR	LU0190650068
Clase B de Reparto Ex-Dividendo USD	LU0289793399
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0190651116
Clase B de Capitalización USD	LU0190657741
Clase C de Reparto EUR**	LU0190649649
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0190651975
Clase C de Capitalización EUR	LU0190650225
Clase C de Capitalización USD	LU0190657824
Clase E de Capitalización EUR	LU0190658715
Clase F de Capitalización EUR	LU0190658806
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606889
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359433587
Clase H de Reparto anual EUR	LU0281579242
Clase I de Capitalización EUR	LU0190650738
Clase I de Capitalización USD	LU0190658392

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

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,20%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,50%	0%	n/a

24. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Local Currencies

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en moneda local y emitidos por países en Mercados Emergentes o por cualquier otro país, siempre que, en este último caso, el riesgo de crédito de tales instrumentos esté vinculado a Mercados Emergentes.

El Subfondo también podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en otras monedas libremente convertibles y emitidos por el Gobierno o las empresas de cualquier país.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio en bonos con warrants incorporados y podrá mantener hasta un 5% de su patrimonio en acciones e instrumentos vinculados a renta variable.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

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

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo: el JP Morgan GBI-EM Broad Diversified.

Información Financiera

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0441085932
Clase A de Capitalización EUR	LU0441086153
Clase A de Reparto anual USD	LU0441085262
Clase A de Capitalización USD	LU0441085775
Clase B de Reparto anual USD	LU0441088282
Clase B de Capitalización USD	LU0441088522
Clase B de Reparto anual EUR	LU0441087805
Clase B de Capitalización EUR	LU0441088019
Clase C de Reparto anual USD	LU0441089256
Clase C de Capitalización USD	LU0441089413
Clase C de Reparto anual EUR	LU0441088878
Clase C de Capitalización EUR	LU0441089090
Clase E de Reparto anual EUR	LU0441099057
Clase E de Capitalización EUR	LU0441099214
Clase F de Reparto anual EUR	LU0441099305
Clase F de Capitalización EUR	LU0441099487
Clase H de Reparto anual EUR	LU0441086310
Clase H de Capitalización EUR	LU0441086583
Clase I de Reparto anual EUR	LU0441087474
Clase I de Capitalización EUR	LU0441087631
Clase I de Reparto anual USD	LU0441086823
Clase I de Capitalización USD	LU0441087128

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,20%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,50%	0%	n/a

25. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en dólares estadounidenses y otras monedas de países de la OCDE, emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Mercados Emergentes o en instrumentos de deuda y vinculados a deuda cuyo riesgo de crédito esté vinculado a Mercados Emergentes. La exposición a las monedas de Mercados Emergentes no superará el 25% del patrimonio del Subfondo.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio en bonos con warrants incorporados y hasta un 5% en acciones e instrumentos vinculados a la renta variable.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes, incluida Rusia, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

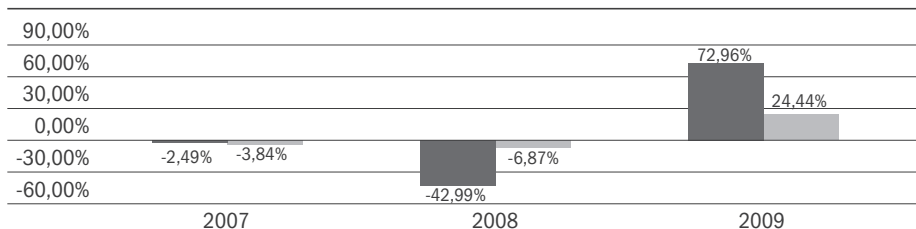
A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

Los inversores deben considerar a este Subfondo como una inversión de alto riesgo. No obstante, en condiciones normales de mercado la Sociedad Gestora hará todo lo posible para gestionar cuidadosamente este riesgo.

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

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Clase E de Capitalización EUR
 ■ Índice de referencia: 95% JP Morgan EMBI Global Diversified, 5% JP Morgan Euro 1

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-43,02%	72,75%
Clase A de Reparto anual con Cobertura	n/a ²	-47,01%	76,85%
Clase A de Reparto mensual	-2,85%	-48,35%	72,6%
Clase A de Capitalización	-2,55%	-43,14%	72,87%
Clase B de Capitalización	-3,93%	-43,93%	70,53%
Clase C de Reparto mensual	-3,46%	-48,34%	71,34%
Clase C de Capitalización	-3,43%	-43,52%	71,01%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n/a ³	-46,82%	72,96%
Clase E de Capitalización	-2,49%	-42,99%	77,46%
Clase F de Capitalización	-3,07%	-43,34%	71,91%
Clase H de Reparto anual	n/a ⁶	n/a ⁶	n/a ⁶
Clase H de Capitalización con Cobertura	n/a ⁵	n/a ⁵	79,72%
Clase H de Capitalización	n/a ⁴	-42,69%	73,97%
Clase I de Capitalización	-1,79%	-42,55%	74,26%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 16/07/07.
² Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07.
³ Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.
⁴ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07.
⁵ Clase de Participaciones lanzada el 13/03/08.
⁶ Clase de Participaciones lanzada el 09/02/10.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-45,92%	78,27%
Clase A de Reparto mensual	7,49%	-45,69%	78,40%
Clase A de Capitalización	7,92%	-45,89%	78,35%
Clase B de Reparto mensual	6,44%	-46,45%	76,05%
Clase B de Capitalización	6,48%	-46,57%	75,77%
Clase C de Reparto mensual	6,96%	-46,17%	76,73%
Clase C de Capitalización	7,09%	-46,36%	76,70%
Clase I de Capitalización	8,94%	-45,36%	79,82%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-3,07%	-43,34%	71,91%
Índice de referencia: 95% JP Morgan EMBI Global Diversified, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash Index	-3,84%	-6,87%	24,44%

Información Financiera

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0133598812
Clase A de Reparto anual EUR con Cobertura	LU0274704161
Clase A de Reparto anual EUR	LU0307384627
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0119401965
Clase A de Reparto anual USD	LU0280673723
Clase A de Capitalización EUR	LU0119402005
Clase A de Capitalización USD	LU0132208249
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0281576909
Clase B de Reparto EUR	LU0139707185
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0119419074
Clase B de Capitalización EUR	LU0140710913
Clase B de Capitalización USD	LU0139717903
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0133599034
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0119438702
Clase C de Capitalización EUR	LU0119438611
Clase C de Capitalización USD	LU0132208595
Clase E de Capitalización EUR	LU0111925136
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0302746283
Clase F de Capitalización EUR	LU0133599380
Clase F de Reparto EUR	LU0133599463
Clase H de Reparto anual EUR	LU0271650102
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0333482239
Clase H de Capitalización EUR	LU0330608232
Clase I de Capitalización EUR	LU0119436169
Clase I de Capitalización USD	LU0132208918

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,20%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,20%	0%	n/a
F	1,80%	0%	Máx. 25%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,50%	0%	n/a

26. Pioneer Funds – Fixed Income Strategy

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue maximizar los rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda con una calificación de Categoría de Inversión denominados en cualquier moneda.

El Subfondo podrá invertir asimismo en emisiones de deuda de gobiernos y empresas de Mercados Emergentes.

El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con calificación inferior a Categoría de Inversión.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes, incluida Rusia, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

A largo plazo, el Subfondo ofrece un potencial de rentabilidad superior al de otros Subfondos de Renta Fija, si bien brinda un grado de estabilidad del capital inferior al de esos otros Subfondos de Renta Fija.

Los inversores deben considerar a este Subfondo como una inversión de alto riesgo. No obstante, en condiciones normales de mercado la Sociedad Gestora hará todo lo posible para gestionar cuidadosamente este riesgo.

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

Rentabilidad

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

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0551346850
Clase E de Capitalización EUR	LU0551345969
Clase H de Capitalización EUR	LU0551347072
Clase I de Capitalización EUR	LU0551347239

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 1,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,80%	0%	n/a
B	0,80%	Máx. 1,5%	n/a
C	0,80%	Máx. 1%	n/a
E	0,80%	0%	n/a
F	1,20%	0%	n/a
H	0,45%	0%	n/a
I	0,40%	0%	n/a

27. Pioneer Funds – Absolute Return Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos del mercado monetario e instrumentos de deuda y vinculados a deuda.

El Subfondo pretende alcanzar una rentabilidad positiva mediante una asignación activa y flexible a distintos segmentos de los mercados de renta fija, invirtiendo en una amplia gama de emisores de los mercados de deuda, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, emisores estatales, organismos supranacionales, autoridades locales, organismos públicos internacionales y empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países de todo el mundo.

El Subfondo podrá establecer posiciones largas y cortas a través de instrumentos financieros derivados.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión y hasta un 25% en bonos convertibles.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir in valores con calificación inferior a Categoría de Inversión, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

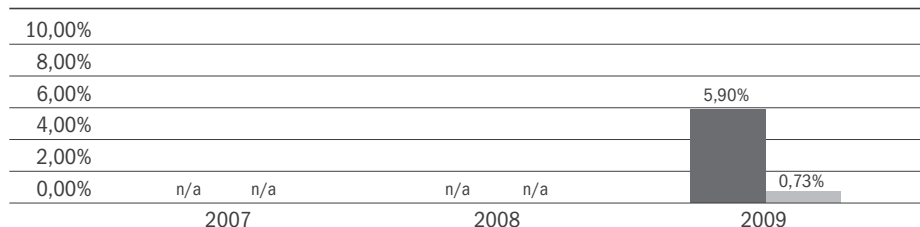
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su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

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Absolute Return Bond: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Absolute Return Bond Clase E de Capitalización EUR

■ Índice de referencia: Euro OverNight Index Average

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	5,99%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	5,86%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	5,9%
Clase H de Capitalización	n/a ²	n/a ²	7,4%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 07/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	9,41%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo, el Euro OverNight Index Average.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363630376
Clase A de Capitalización USD	LU0372180066
Clase A de Reparto USD**	LU0372179993
Clase B de Reparto USD**	LU0372180140
Clase B de Capitalización USD	LU0372180496
Clase C de Reparto EUR**	LU0372180579
Clase C de Capitalización EUR	LU0372180652
Clase E de Capitalización EUR	LU0363630533
Clase H de Capitalización EUR	LU0363630616
Clase I de Capitalización EUR	LU0372910991

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	0,95%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,00%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,00%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	0,95%	0%	Máx. 15%
F	1,40%	0%	Máx. 15%
H	0,55%	0%	n/a
I	0,50%	0%	Máx. 15%

28. Pioneer Funds – Absolute Return Currencies

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue alcanzar una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado, invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de divisas internacionales.

El Subfondo podrá invertir en cualquier divisa sea o no libremente convertible. Con el objetivo de aprovechar las condiciones del mercado o para cubrir la posición sujeta a riesgo de cambio del Subfondo, el perfil del riesgo de cambio podrá gestionarse de forma activa recurriendo a operaciones sobre varios instrumentos financieros derivados.

El Subfondo también podrá invertir en instrumentos de deuda y vinculados a deuda, Instrumentos del Mercado Monetario y depósitos en entidades de crédito denominados en diferentes monedas.

La duración media total, en términos de tipos de interés, del Subfondo (incluyendo la tesorería y los Instrumentos del Mercado Monetario) no será superior a 12 meses.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en divisas tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

El Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en los mercados de divisas. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo persigue conseguir una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado y puede ser adecuado como inversión básica en una cartera.

Perfil de Riesgo

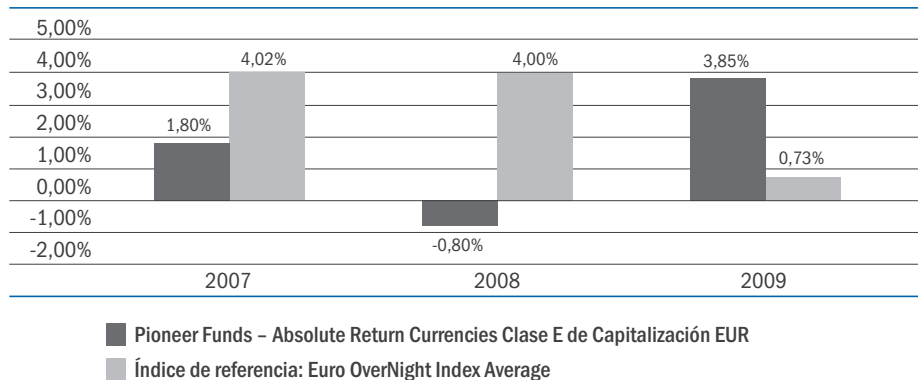
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su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

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

Rentabilidad

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

Pioneer Funds – Absolute Return Currencies: Rentabilidades a tres años



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	1,94%	-0,78%	4,16%
Clase A de Capitalización	1,80%	-0,80%	3,85%
Clase C de Reparto	1,18%	-1,48%	3,5%
Clase C de Capitalización	1,07%	-1,49%	3,68%
Clase E de Capitalización	1,85%	-0,67%	3,87%
Clase F de Capitalización	1,51%	-1,03%	3,99%
Clase H de Capitalización	2,24%	-0,17%	4,96%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	5,08%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 06/06/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	12,92%	-5,45%	7,45%
Clase A de Capitalización	12,86%	-5,63%	7,13%
Clase B de Reparto	11,66%	-6,81%	6,18%
Clase C de Reparto	12,22%	-6,52%	6,97%
Clase C de Capitalización	12,11%	-6,27%	6,84%

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo: el Euro OverNight Index Average.

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	1,51%	-1,03%	3,99%
Índice de referencia: Euro OverNight Index Average	4,02%	4%	0,73%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto mensual USD*	LU0271662701
Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0271662966
Clase A de Capitalización USD	LU0271663774
Clase A de Capitalización EUR	LU0271663857
Clase B de Reparto mensual USD*	LU0271664400
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0271666363
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0271665712
Clase C de Capitalización USD	LU0271666280
Clase C de Capitalización EUR	LU0271666793
Clase E de Capitalización EUR	LU0271667254
Clase F de Capitalización EUR	LU0271667411
Clase H de Capitalización EUR	LU0271667684
Clase I de Capitalización EUR	LU0365478550

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,00%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,00%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,00%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	1,00%	0%	Máx. 15%
F	1,50%	0%	Máx. 15%
H	0,60%	0%	n/a
I	0,50%	0%	Máx. 15%

29. Pioneer Funds – Absolute Return European Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue conseguir una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado invirtiendo en acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa, así como en una gama de instrumentos de deuda y vinculados a deuda e Instrumentos del Mercado Monetario denominados en cualquier moneda, si bien el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en euros.

El Subfondo busca añadir valor:

- (i) invirtiendo en una gama selectiva de oportunidades de inversión que se consideran atractivas atendiendo a los fundamentales de las empresas;
- (ii) invirtiendo en una gama selectiva de oportunidades que se consideran no atractivas. Por tanto, pueden obtenerse plusvalías invirtiendo en Instrumentos que se beneficien de unos precios de los valores subyacentes en declive.

El Subfondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados para adoptar posiciones largas y cortas en acciones, instrumentos vinculados a renta variable y otras inversiones del Subfondo. Por tanto, la rentabilidad del Subfondo se verá afectada por la proporción de su patrimonio que esté representada por dichos instrumentos financieros derivados. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

Rentabilidad

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

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo: el Euro OverNight Index Average.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0551348047
Clase C de Capitalización EUR	LU0558231543
Clase E de Capitalización EUR	LU0551346348
Clase H de Capitalización EUR	LU0551348393
Clase I de Capitalización EUR	LU0551348559

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	2,00%	Máx. 0,15%	Máx. 20%
B	2,00%	Máx. 1,50%	Máx. 20%
C	2,00%	Máx. 1,00%	Máx. 20%
E	2,00%	0%	Máx. 20%
F	2,50%	0%	Máx. 20%
H	1,20%	0%	n/a
I	1,00%	0%	Máx. 20%

30. Pioneer Funds – Absolute Return Asian Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue conseguir una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado invirtiendo en acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Asia, así como en una gama de instrumentos de deuda y vinculados a deuda e Instrumentos del Mercado Monetario denominados en cualquier moneda, si bien el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en euros.

El Subfondo busca añadir valor:

- (i) invirtiendo en una gama selectiva de oportunidades de inversión que se consideran atractivas atendiendo a los fundamentales de las empresas;
- (ii) invirtiendo en una gama selectiva de oportunidades que se consideran no atractivas. Por tanto, pueden obtenerse plusvalías invirtiendo en Instrumentos que se beneficien de unos precios de los valores subyacentes en declive.

El Subfondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados para adoptar posiciones largas y cortas en acciones, instrumentos vinculados a renta variable y otras inversiones del Subfondo. Por tanto, la rentabilidad del Subfondo se verá afectada por la proporción de su patrimonio que esté representada por dichos instrumentos financieros derivados. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

Rentabilidad

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

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo: el Euro OverNight Index Average.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0551348716
Clase C de Capitalización EUR	LU0558231204
Clase E de Capitalización EUR	LU0551346694
Clase H de Capitalización EUR	LU0551348989
Clase I de Capitalización EUR	LU0551349102

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	2,00%	Máx. 0,15%	Máx. 20%
B	2,00%	Máx. 1,50%	Máx. 20%
C	2,00%	Máx. 1,00%	Máx. 20%
E	2,00%	0%	Máx. 20%
F	2,50%	0%	Máx. 20%
H	1,20%	0%	n/a
I	1,00%	0%	Máx. 20%

31. Pioneer Funds – Absolute Return Emerging Markets Bond

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por países de Mercados Emergentes así como por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Mercados Emergentes o en instrumentos de deuda y vinculados a deuda cuyo riesgo de crédito esté vinculado a Mercados Emergentes.

El Subfondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados para adoptar posiciones largas y cortas en instrumentos de deuda y vinculados a deuda y otras inversiones del Subfondo. Por tanto, la rentabilidad del Subfondo se verá afectada por la proporción de su patrimonio que esté representada por dichos instrumentos financieros derivados. En todo momento, las posiciones largas del Subfondo deberán ser lo suficientemente líquidas como para cubrir las obligaciones derivadas de las posiciones cortas del Subfondo.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio en bonos con warrants incorporados y hasta un 10% en acciones e instrumentos vinculados a la renta variable.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

El Subfondo es adecuado para inversores que deseen participar en mercados de renta fija especializados. El Subfondo puede adecuarse mejor a los inversores con un horizonte de inversión a medio y largo plazo, ya que podría incurrirse en pérdidas debido a la fluctuación de los mercados. Este Subfondo puede ser adecuado para conseguir una diversificación de la cartera, ya que brinda exposición a un segmento concreto del mercado de renta fija, según se expone en su política de inversión. Aunque el Subfondo persigue conseguir una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado, los inversores deben tener presente que una cartera integrada por valores de deuda de Mercados Emergentes puede acusar mayor volatilidad que una cartera más diversificada.

Perfil de Riesgo

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

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

Rentabilidad

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

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo: el Euro OverNight Index Average.

Información Financiera

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0346425241
Clase A de Capitalización USD	LU0346425324
Clase C de Capitalización EUR	LU0346425597
Clase C de Capitalización USD	LU0346425670
Clase E de Capitalización EUR	LU0346425753
Clase F de Capitalización EUR	LU0346425837
Clase H de Capitalización EUR	LU0346425910
Clase I de Capitalización EUR	LU0346426058
Clase I de Capitalización USD	LU0346426132

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,20%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,20%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	1,20%	0%	Máx. 15%
F	1,80%	0%	Máx. 15%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,65%	0%	Máx. 15%

32. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por acciones e instrumentos vinculados a la renta variable, así como por cualquier tipo de deuda e instrumentos vinculados a deuda con diferentes vencimientos, de emisores públicos y empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 50% de su patrimonio en acciones e instrumentos vinculados a renta variable y hasta un 25% de su patrimonio en bonos convertibles.

El Subfondo invertirá principalmente en activos denominados en euros, otras divisas europeas, dólares estadounidenses y yenes japoneses. El Subfondo podrá invertir en Mercados Emergentes.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

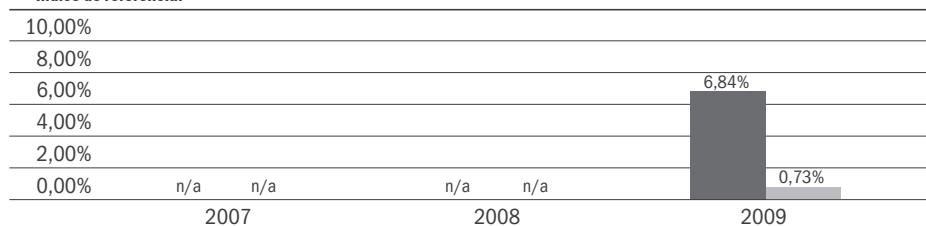
Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones económicas o en la percepción que tenga el mercado sobre los valores en poder del Subfondo. Por tanto, la consecución de su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

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy Clase E de Capitalización EUR

■ Índice de referencia: Euro OverNight Index Average

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	7,02%
Clase E de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	6,84%
Clase H de Capitalización	n/a ²	n/a ²	8,54%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	8,69%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 07/07/08.

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo: el Euro OverNight Index Average.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363630707
Clase A de Reparto mensual EUR*	LU0372180736
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0372180819
Clase C de Capitalización EUR	LU0372181031
Clase E de Capitalización EUR	LU0363630889
Clase F de Capitalización EUR	LU0536711012
Clase H de Capitalización EUR	LU0363630962
Clase I de Capitalización EUR	LU0372181205
Clase I de Reparto mensual EUR*	LU0372181114

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,05%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,20%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,20%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	1,05%	0%	Máx. 15%
F	1,60%	0%	Máx. 15%
H	0,65%	0%	n/a
I	0,55%	0%	Máx. 15%

33. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy Growth

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una rentabilidad positiva en todas las condiciones de mercado invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por acciones e instrumentos vinculados a la renta variable, así como por cualquier tipo de deuda e instrumentos vinculados a deuda de emisores públicos y empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en acciones e instrumentos vinculados a renta variable y hasta un 25% de su patrimonio en bonos convertibles.

El Subfondo invertirá principalmente en activos denominados en euros, otras divisas europeas, dólares estadounidenses y yenes japoneses. El Subfondo podrá invertir en Mercados Emergentes.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

Rentabilidad

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

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo: el Euro OverNight Index Average.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363629790
Clase A de Reparto anual EUR	LU0372178326
Clase C de Capitalización EUR	LU0372910728
Clase E de Capitalización EUR	LU0363629873
Clase H de Capitalización EUR	LU0363630020
Clase H de Reparto anual EUR	LU0380949635
Clase I de Capitalización EUR	LU0363630293
Clase I de Reparto anual EUR	LU0380949049

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 2,50%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,15%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,30%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,30%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	1,15%	0%	Máx. 15%
F	1,70%	0%	Máx. 15%
H	0,70%	0%	n/a
I	0,60%	0%	Máx. 15%

34. Pioneer Funds – Global Balanced

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en acciones e instrumentos vinculados a la renta variable, Instrumentos del Mercado Monetario, instrumentos de deuda y vinculados a deuda incluyendo bonos convertibles, bonos con warrants incorporados y depósitos a la vista con un vencimiento no superior a 12 meses. El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio en instrumentos vinculados a materias primas.

El Subfondo aplica un enfoque descendente para detectar una relación favorable de riesgo/rentabilidad en clases de activo, países y capitalizaciones bursátiles, en contraposición a un enfoque ascendente para evaluar el atractivo relativo de valores en sectores generales, sobre la base de los perfiles de riesgo/rentabilidad.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

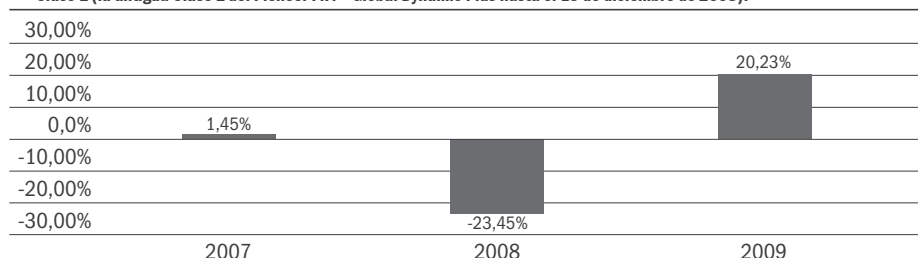
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

Este Subfondo ha sido creado para absorber el Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus, otro fondo ofrecido por la Entidad Promotora. Se comunica a los inversores que las rentabilidades expuestas a continuación corresponden al Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus, que presenta una política de inversiones y proceso de gestión similares a los del Subfondo.

Pioneer Funds – Global Balanced: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja los resultados del Subfondo a partir de las rentabilidades de su Clase E (la antigua Clase E del Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus hasta el 13 de diciembre de 2008).



■ Pioneer Funds – Global Balanced Clase E de Capitalización

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	1,46%	-23,43%	20,29%
Clase C de Capitalización	0,65%	-24,15%	19,25%
Clase E de Capitalización	1,45%	-23,45%	20,23%
Clase F de Capitalización	0,70%	-24,04%	19,32%

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	12,44%	-27,26%	24,16%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0372176460
Clase A de Capitalización USD	LU0372176387
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0372177278
Clase C de Reparto mensual EUR*	LU0372177351
Clase C de Capitalización EUR	LU0372176627
Clase C de Capitalización USD	LU0372176890
Clase E de Capitalización EUR	LU0372176973
Clase F de Capitalización EUR	LU0372177195

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,00%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,10%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,60%	0%	n/a
F	2,35%	0%	0%
H	0,75%	0%	n/a
I	0,60%	0%	n/a

35. Pioneer Funds – Euroland Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, el 75% de su patrimonio en una cartera de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados miembros de la UE que hayan adoptado el euro como su moneda nacional o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en dichos países.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

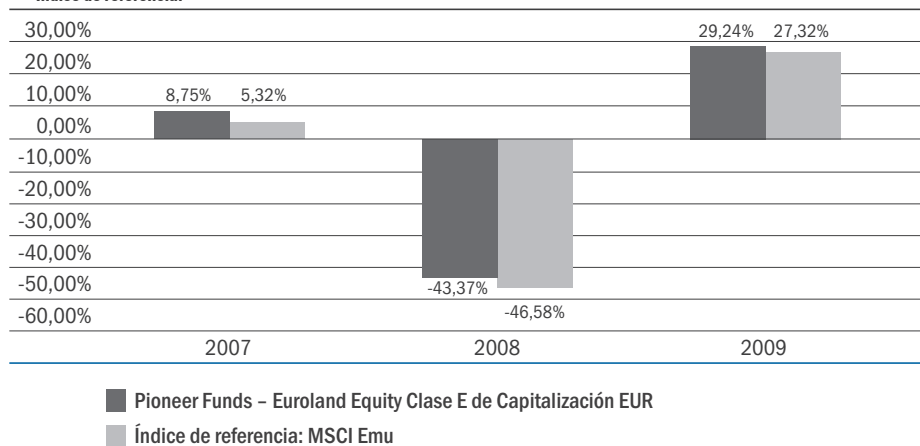
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Euroland Equity: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	8,78%	-43,30%	29,13%
Clase C de Capitalización	7,61%	-44,01%	28,07%
Clase E de Capitalización	8,75%	-43,37%	29,24%
Clase F de Capitalización	7,33%	-43,81%	28,27%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-42,98%	30,19%
Clase I de Capitalización	9,91%	-42,86%	30,65%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	20,43%	-46,25%	33,59%
Clase A de Capitalización	20,42%	-46,11%	33,33%
Clase B de Capitalización	18,86%	-46,93%	31,41%
Clase C de Capitalización	n/a ²	n/a ²	n/a ²
Clase I de Capitalización	n/a ¹	-45,63%	34,69%

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

² Clase de Participaciones lanzada el 11/11/09.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	7,33%	-43,81%	28,27%
Índice de referencia: MSCI Emu	5,32%	-46,58%	27,32%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119337003
Clase A de Capitalización EUR	LU0119345287
Clase A de Capitalización USD	LU0132181453
Clase A de Reparto EUR**	LU0133582733
Clase B de Reparto EUR**	LU0139704752
Clase B de Capitalización EUR	LU0140697045
Clase B de Reparto USD**	LU0119412491
Clase B de Capitalización USD	LU0139714710
Clase C de Capitalización EUR	LU0469011265
Clase C de Reparto EUR**	LU0133582907
Clase C de Reparto USD**	LU0119424074
Clase C de Capitalización EUR	LU0119423779
Clase E de Capitalización EUR	LU0111919162
Clase F de Reparto EUR**	LU0133583541
Clase F de Capitalización EUR	LU0133583384
Clase H de Capitalización EUR	LU0329233133
Clase I de Capitalización EUR	LU0119432846
Clase I de Capitalización USD	LU0132181966

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	0%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,60%	0%	n/a

36. Pioneer Funds – Core European Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

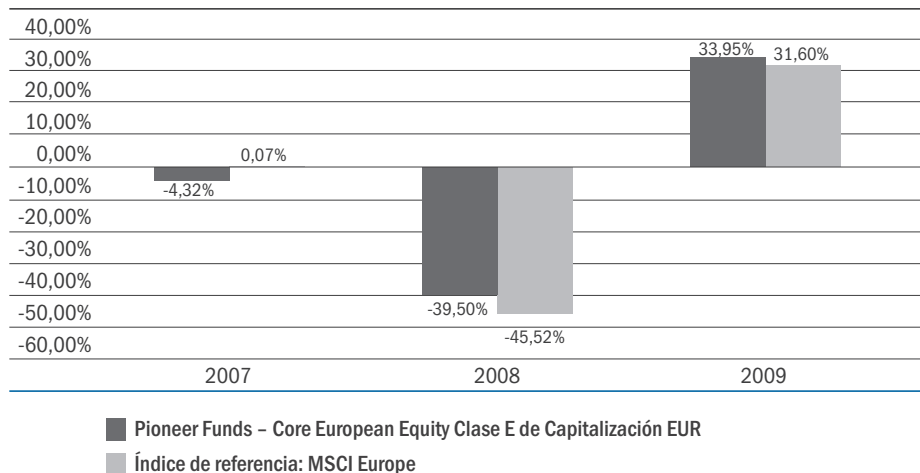
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Core European Equity: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-4,44%	-39,44%	33,99%
Clase B de Capitalización	-5,54%	-40,25%	32,19%
Clase C de Capitalización	-5,03%	-39,89%	32,95%
Clase E de Capitalización	-4,32%	-39,50%	33,95%
Clase F de Capitalización	-5,04%	-39,97%	32,97%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-39,09%	34,95%
Clase I de Capitalización	-3,47%	-38,79%	35,22%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	6,02%	-42,63%	38,20%
Clase A de Capitalización	5,97%	-42,51%	38,39%
Clase B de Reparto	4,80%	-43,18%	36,54%
Clase B de Capitalización	4,79%	-43,19%	36,45%
Clase C de Capitalización	5,22%	-42,94%	37,46%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	-41,89%	39,80%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/10/07.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-5,04%	-39,97%	32,97%
Índice de referencia: MSCI Europe	0,07%	-45,52%	31,6%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119364155
Clase A de Capitalización EUR	LU0119364239
Clase A de Capitalización USD	LU0133630995
Clase A de Reparto EUR**	LU0133632009
Clase B de Reparto EUR**	LU0139703606
Clase B de Reparto USD**	LU0119412657
Clase B de Capitalización EUR	LU0140694372
Clase B de Capitalización USD	LU0139713407
Clase C de Capitalización EUR	LU0119424405
Clase C de Capitalización USD	LU0133631530
Clase C de Reparto EUR**	LU0133632181
Clase E de Capitalización EUR	LU0085424579
Clase F de Capitalización EUR	LU0133633668
Clase F de Reparto EUR**	LU0133633825
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607770
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433067
Clase I de Capitalización USD	LU0133631704

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,25%	Máx. 15%
B	1,25%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,25%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,60%	0%	n/a

37. Pioneer Funds – Top European Players

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de mediana y gran capitalización constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

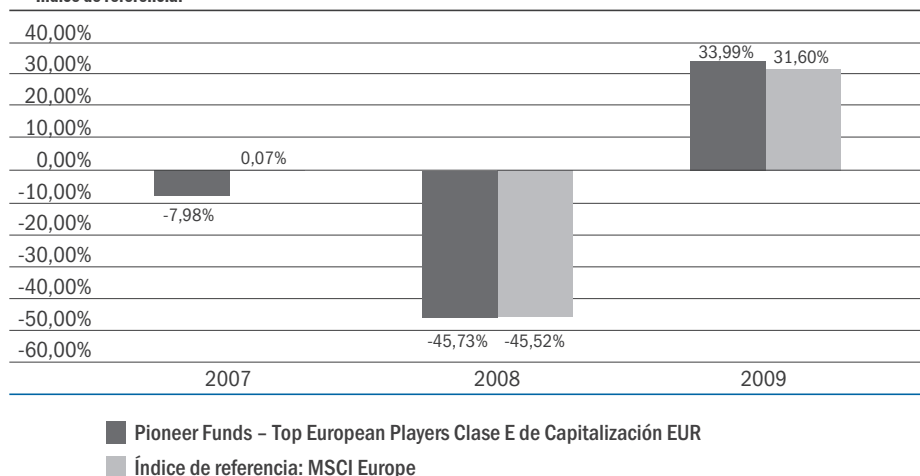
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Top European Players: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-8,53%	-45,97%	33,33%
Clase B de Capitalización	-9,26%	-46,66%	32,29%
Clase C de Capitalización	-8,93%	-46,24%	32,83%
Clase E de Capitalización	-7,98%	-45,73%	33,99%
Clase F de Capitalización	-8,71%	-46,13%	32,98%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-45,39%	34,97%
Clase I de Capitalización	-7,28%	-45,20%	35,01%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	1,56%	-48,70%	37,76%
Clase A de Capitalización	1,54%	-48,70%	37,68%
Clase B de Reparto	0,47%	-49,13%	36,19%
Clase B de Capitalización	0,58%	-49,20%	36,26%
Clase C de Capitalización	1,02%	-48,94%	36,98%
Clase I de Capitalización	2,76%	-47,91%	39,31%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	8,71%	-46,13%	32,98%
Índice de referencia: MSCI Europe	0,07%	-45,52%	31,6%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera**Códigos de Valores**

Clase A de Reparto USD**	LU0119366796
Clase A de Capitalización EUR	LU0119366952
Clase A de Capitalización USD	LU0132195834
Clase A de Reparto EUR**	LU0133615848
Clase B de Reparto EUR**	LU0139708829
Clase B de Reparto USD**	LU0119414356
Clase B de Capitalización EUR	LU0140715631
Clase B de Capitalización USD	LU0139720444
Clase C de Capitalización EUR	LU0119426103
Clase C de Capitalización USD	LU0132197459
Clase C de Reparto EUR**	LU0133616143
Clase E de Capitalización EUR	LU0111921499
Clase F de Capitalización EUR	LU0133616499
Clase F de Reparto EUR**	LU0133617034
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606616
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433570
Clase I de Capitalización USD	LU0132197962

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,50%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,75%	0%	n/a

38. Pioneer Funds – European Equity Value

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

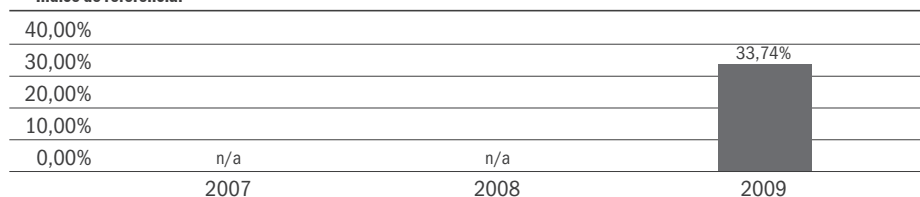
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – European Equity Value: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Euro Equity Value Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	33,77%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	32,42%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	33,74%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	32,67%
Clase H de Capitalización	n/a ²	n/a ²	34,72%
Clase I de Capitalización	n/a ³	n/a ³	n/a ³

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 07/05/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 21/10/10.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	38,07%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313647520
Clase A de Capitalización USD	LU0313647793
Clase C de Capitalización USD	LU0313647959
Clase C de Capitalización EUR	LU0313647876
Clase E de Capitalización EUR	LU0313648098
Clase F de Capitalización EUR	LU0313648171
Clase H de Capitalización EUR	LU0346423972
Clase I de Capitalización EUR	LU0313648254

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	0%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

39. Pioneer Funds – European Research

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. El proceso de inversión se basa en el análisis fundamental y cuantitativo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

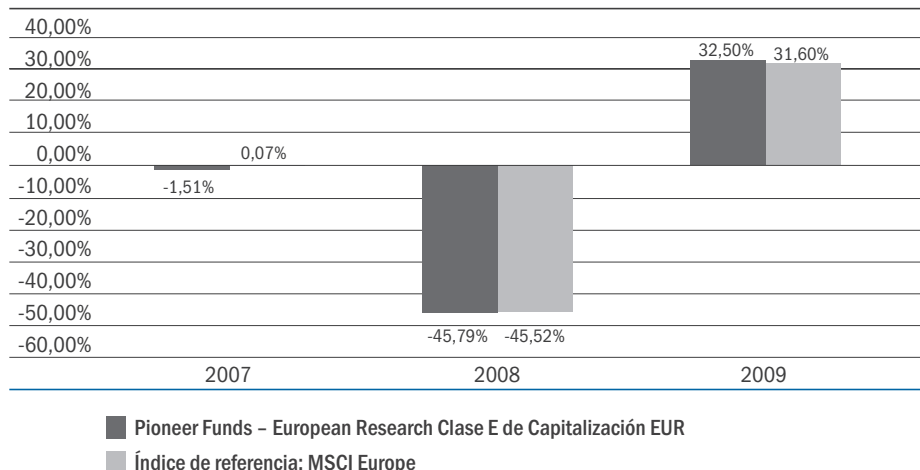
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – European Research: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-1,42%	-45,59%	32,45%
Clase B de Capitalización	-3,02%	-46,55%	30,42%
Clase C de Capitalización	-2,24%	-46,43%	31,43%
Clase E de Capitalización	-1,51%	-45,79%	32,5%
Clase F de Capitalización	-2,28%	-46,19%	31,47%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-45,40%	33,43%
Clase I de Capitalización	-0,57%	-45,19%	33,33%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	9,03%	-48,42%	36,75%
Clase A de Capitalización	9,37%	-48,31%	36,96%
Clase B de Capitalización	7,70%	-49,32%	34,83%
Clase I de Capitalización	10,14%	-47,89%	37,88%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-2,28%	-46,19%	31,47%
Índice de referencia: MSCI Europe	0,07%	-45,52%	31,6%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119366440
Clase A de Capitalización USD	LU0132185280
Clase A de Reparto EUR**	LU0133613470
Clase B de Reparto EUR**	LU0139707938
Clase B de Reparto USD**	LU0119413978
Clase B de Capitalización EUR	LU0140712539
Clase B de Capitalización USD	LU0139719354
Clase C de Capitalización EUR	LU0119425717
Clase C de Reparto EUR**	LU0133613637
Clase C de Reparto USD**	LU0119425980
Clase C de Capitalización USD	LU0132185876
Clase E de Capitalización EUR	LU0111921226
Clase F de Capitalización EUR	LU0133613983
Clase F de Reparto EUR**	LU0133614015
Clase H de Capitalización EUR	LU0329232671
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433224
Clase I de Capitalización USD	LU0132186171

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	0%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,65%	0%	n/a

40. Pioneer Funds – European Potential

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de pequeña capitalización constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo define a las empresas de pequeña capitalización como aquellas que, en el momento de la adquisición, estén comprendidas en el rango de capitalización bursátil del índice MSCI Europe Small Companies.

El Subfondo busca añadir valor invirtiendo en una amplia gama de oportunidades de inversión que presenten grandes atractivos atendiendo a los fundamentales de las empresas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

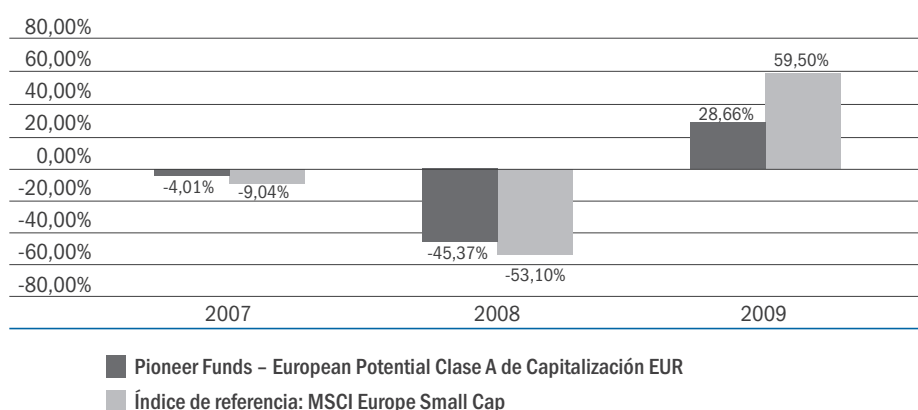
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

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

Pioneer Funds – European Potential: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-4,01%	-45,37%	28,66%
Clase E de Capitalización	n/a ¹	-45,22%	29,01%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	-45,65%	28,04%
Clase H de Capitalización	-3,40%	-44,87%	30,04%
Clase I de Capitalización	n/a ²	-44,77%	30,08%

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

² Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	32,8%

¹ Unit Class launched on 24 November 2008.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	n/a ¹	-45,65%	28,04%
Índice de referencia: MSCI Europe Small Cap	-9,04%	-53,10%	59,5%

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

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0271656307
Clase A de Capitalización USD	LU0398873470
Clase B de Capitalización EUR	LU0536709461
Clase B de Capitalización USD	LU0536709545
Clase C de Capitalización EUR	LU0536709628
Clase C de Capitalización USD	LU0536709891
Clase E de Capitalización EUR	LU0279966047
Clase F de Capitalización EUR	LU0271960477
Clase H de Capitalización EUR	LU0271662610
Clase I de Capitalización EUR	LU0307383066
Clase I de Capitalización USD	LU0536709974

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,75%	0%	n/a

41. Pioneer Funds – Italian Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Italia.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

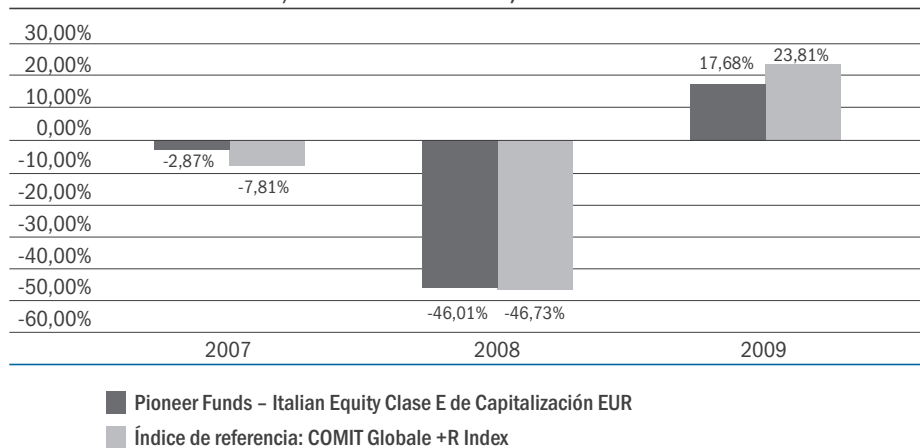
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Italian Equity: Rentabilidades a tres años

Tabla indicativa de rentabilidades. La siguiente tabla refleja la rentabilidad de la Clase E del Subfondo comparada con la de su índice de referencia. (el índice Mib R fue sustituido por el índice COMIT Global + R el 1 de junio de 2009 y posteriormente por el índice BCI COMIT Globale + R 10/40 el 11 de diciembre de 2010).



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-2,75%	-46,01%	17,38%
Clase C de Capitalización	-3,67%	-46,45%	16,92%
Clase E de Capitalización	-2,87%	-46,01%	17,68%
Clase F de Capitalización	-3,46%	-46,43%	16,79%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-45,64%	18,56%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	7,81%	-48,72%	21,27%
Clase C de Reparto	6,93%	-46,03%	20,76%
Clase C de Capitalización	6,85%	-49,08%	20,75%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo*. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-3,46%	-46,43%	16,79%
Índice de referencia: BCI COMIT Globle + R 10/40 Index *	-7,81%	-46,43%	23,81%

*el índice Mib R fue sustituido por el índice COMIT Global + R el 1 de junio de 2009 y posteriormente por el índice BCI COMIT Globle + R 10/40 el 11 de diciembre de 2010.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119335304
Clase A de Capitalización USD	LU0132211623
Clase A de Reparto EUR**	LU0133604560
Clase B de Reparto EUR**	LU0139707425
Clase C de Reparto EUR**	LU0133604727
Clase C de Reparto USD**	LU0119421641
Clase C de Capitalización EUR	LU0119421302
Clase C de Capitalización USD	LU0132212191
Clase E de Capitalización EUR	LU0085424223
Clase F de Reparto EUR**	LU0133605617
Clase F de Capitalización EUR	LU0133605294
Clase H de Capitalización EUR	LU0329237043
Clase I de Capitalización EUR	LU0132212357

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,25%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,25%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

42. Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

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

El Subfondo dispone de la máxima flexibilidad para invertir en valores de emisores de cualquier sector y capitalización bursátil.

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

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

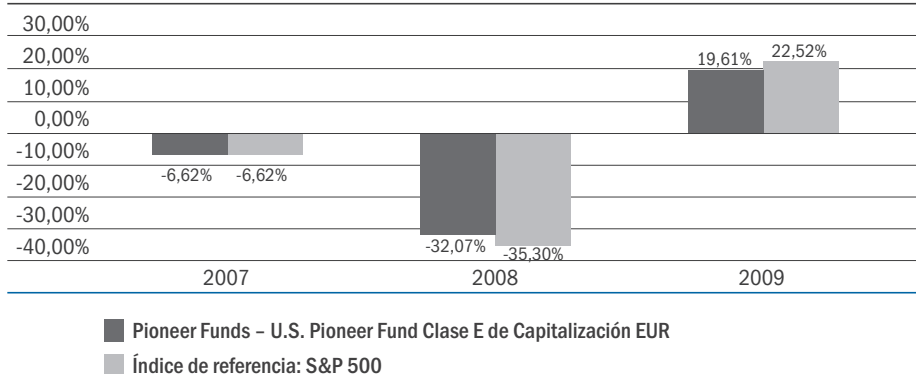
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

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

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

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-6,64%	-32,11%	19,59%
Clase C de Capitalización	-7,25%	-32,70%	19,01%
Clase E de Capitalización	-6,62%	-32,07%	19,61%
Clase E de Capitalización Hedge	n/a ²	-38,60%	21,97%
Clase F de Capitalización	-7,41%	-32,60%	18,73%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n/a ³	n/a ³	22,81%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-31,65%	20,46%
Clase I de Capitalización	-5,89%	-31,53%	20,82%
Class X Non-Distributing	n/a ⁴	n/a ⁴	21,48%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

³ Clase de Participaciones lanzada el 17/07/08.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 26/03/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	3,41%	-35,48%	23,6%
Clase B de Capitalización	2,39%	-36,23%	21,99%
Clase C de Capitalización	2,83%	-35,98%	22,53%
Clase E de Capitalización	3,53%	-35,41%	23,43%
Clase I de Capitalización	4,31%	-34,86%	24,49%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-7,41%	-32,60%	18,73%
Índice de referencia: S&P 500	-6,62%	-35,30%	22,52%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133643469
Clase A de Capitalización USD	LU0133642578
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura CZK	LU0510267130
Clase A de Reparto EUR**	LU0133642065
Clase A de Reparto USD**	LU0133642149
Clase B de Reparto EUR**	LU0139703192
Clase B de Capitalización EUR	LU0140693721
Clase B de Reparto USD**	LU0133644517
Clase B de Capitalización USD	LU0139712854
Clase C de Capitalización EUR	LU0133646058
Clase C de Capitalización USD	LU0133645597
Class C Hedge Non-Distributing EUR	LU0446608068
Clase C de Capitalización EUR	LU0133644780
Clase C de Capitalización USD	LU0133645084
Clase E de Capitalización EUR	LU0133646132
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0302746101
Clase E de Capitalización USD	LU0219539037
Clase F de Capitalización EUR	LU0133646991
Clase F de Reparto EUR**	LU0133652882
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607184
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0372181460
Clase I de Capitalización EUR	LU0133646488
Clase I de Capitalización USD	LU0133646561
Class X Non-Distributing EUR	LU0354228891

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,25%	Máx. 15%
B	1,25%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,25%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

43. Pioneer Funds – U.S. Research

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. El proceso de inversión se basa en el análisis fundamental.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

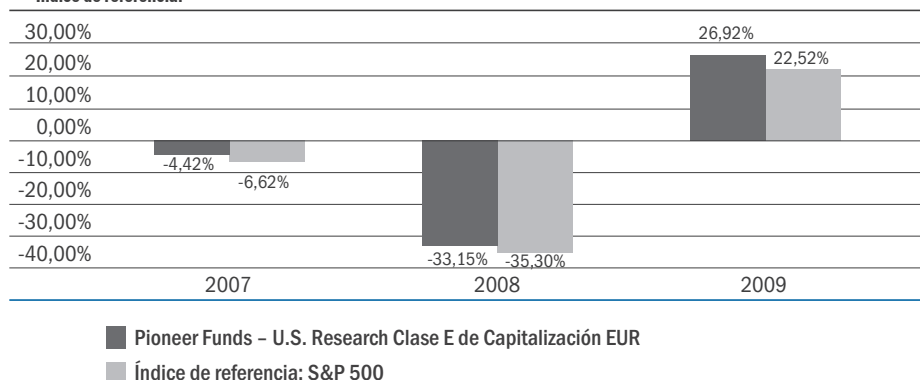
Dado que esta cartera se invierte principalmente en valores denominados en dólares estadounidenses, recomendamos a los inversores que consulten el apartado “Riesgo de cambio” dentro de la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” de este Folleto Simplificado.

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

Rentabilidad

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

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-4,49%	-33,11%	24,75%
Clase C de Capitalización	-5,08%	-33,49%	23,78%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n/a ³	-39,24%	26,92%
Clase E de Capitalización	-4,42%	-33,15%	24,98%
Clase F de Capitalización	-5,21%	-33,65%	24%
Clase H de Capitalización con Cobertura	n/a ²	n/a ²	27,08%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-32,69%	25,86%
Clase I de Capitalización	-3,67%	-32,56%	26,02%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 17/07/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	6,00%	-36,39%	28,85%
Clase C de Capitalización	5,18%	-36,88%	28,21%
Clase I de Capitalización	6,96%	-35,84%	29,95%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-5,21%	-33,65%	24%
Índice de referencia: S&P 500	-4,85%	-33,73%	22,52%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119372174
Clase A de Capitalización USD	LU0132182006
Clase A de Reparto EUR**	LU0133607662
Clase A de Reparto USD**	LU0119371796
Clase B de Reparto EUR**	LU0139707771
Clase B de Capitalización EUR	LU0140711994
Clase B de Reparto USD**	LU0119417375
Clase B de Capitalización USD	LU0139718976
Clase C de Reparto EUR**	LU0133607746
Clase C de Reparto USD**	LU0119428737
Clase C de Capitalización EUR	LU0119428653
Clase C de Capitalización USD	LU0132183152
Clase E de Capitalización EUR	LU0085424652
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0233975019
Clase F de Capitalización EUR	LU0133608397
Clase F de Reparto EUR**	LU0133608983
Clase H de Capitalización EUR	LU0329237985
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0372181544
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435195
Clase I de Capitalización USD	LU0132183319

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,25%	Máx. 0,25%	Máx. 15%
B	1,25%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,25%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,65%	0%	n/a

44. Pioneer Funds – U.S. Fundamental Growth

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

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

El proceso de inversión se basa en el análisis fundamental.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

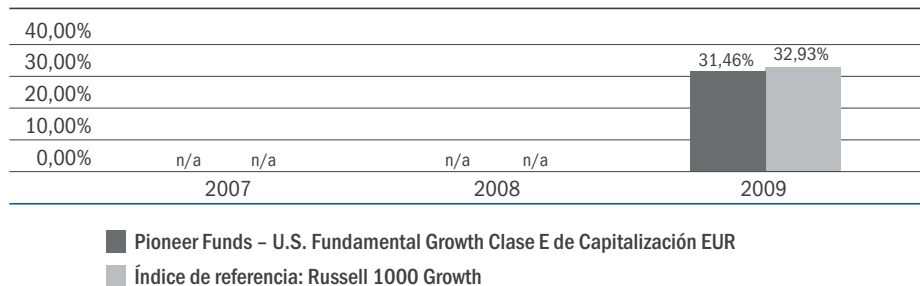
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – U.S. Fundamental Growth: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	31,5%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	30,18%
Clase E de Capitalización con Cobertura	n/a ¹	n/a ¹	34,21%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	31,46%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	30,47%
Clase H de Capitalización	n/a ³	n/a ³	32,43%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	32,6%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 11/07/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 14/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	35,72%
Clase B de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	33,69%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	34,37%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	36,86%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

La Clase A de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el Russell 1000 Growth.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	0%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

45. Pioneer Funds – U.S. Research Value

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

El proceso de inversión se basa en el análisis fundamental y cuantitativo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

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

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

30,00%			19,12%
20,00%			
10,00%			
0,00%	n/a	n/a	
	2007	2008	2009

■ Pioneer Funds – U.S. Research Value Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	19,17%
Clase B de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	17,37%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	17,96%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	19,12%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	18,24%
Clase H de Capitalización	n/a ³	n/a ³	20,01%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	20,16%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 11/07/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 14/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	22,99%
Clase B de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	21,14%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	21,76%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	24,03%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

La Clase A de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el Russell 1000 Value Index.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	0%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

46. Pioneer Funds – North American Basic Value

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Norteamérica.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

El Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en valores de emisores que no sean norteamericanos, del que hasta un 10% podrá invertirse en Mercados Emergentes.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

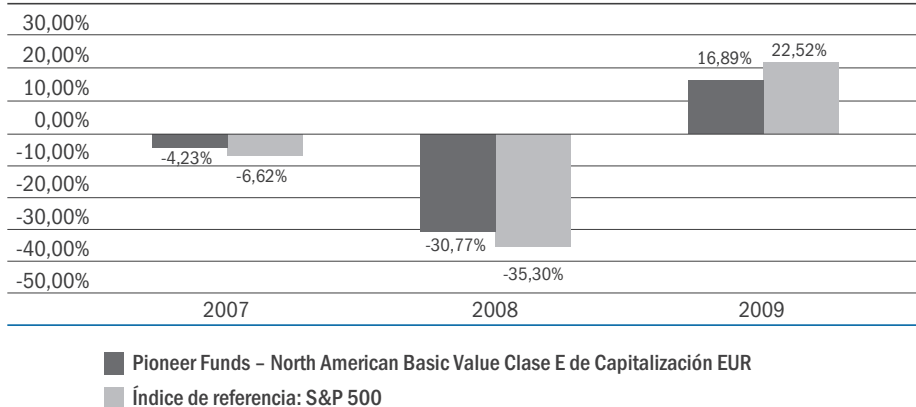
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

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

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

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-4,45%	-30,84%	16,72%
Clase A de Capitalización Hedge	4,05%	-35,53%	19,12%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	-31,44%	15,74%
Clase E de Capitalización	-4,23%	-30,77%	16,89%
Clase E de Capitalización Hedge	n/a ²	-36,34%	19,21%
Clase F de Capitalización	-4,96%	-31,27%	15,98%
Clase H de Capitalización	n/a ³	-30,31%	17,72%
Clase I de Capitalización	-3,48%	-30,16%	17,87%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 17/01/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

³ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	5,96%	-34,27%	20,47%
Clase B de Capitalización	4,59%	-35,06%	18,85%
Clase C de Capitalización	5,12%	-34,81%	19,46%
Clase I de Capitalización	7,01%	-33,60%	21,67%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-4,96%	-31,27%	15,98%
Índice de referencia: S&P 500	-4,85%	-33,73%	22,52%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

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

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo invierte en valores que, en el momento de efectuarse la inversión, presenten valoraciones de mercado que no superen la capitalización de mercado de la compañía más grande del Índice Russell Mid Cap Value o, en caso de ser superior, la media móvil a tres años de la capitalización de mercado de la compañía más grande del Índice Russell Mid Cap Value, calculada al término del mes precedente, y que al menos igualen la capitalización de mercado de la compañía más pequeña de este índice.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

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

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

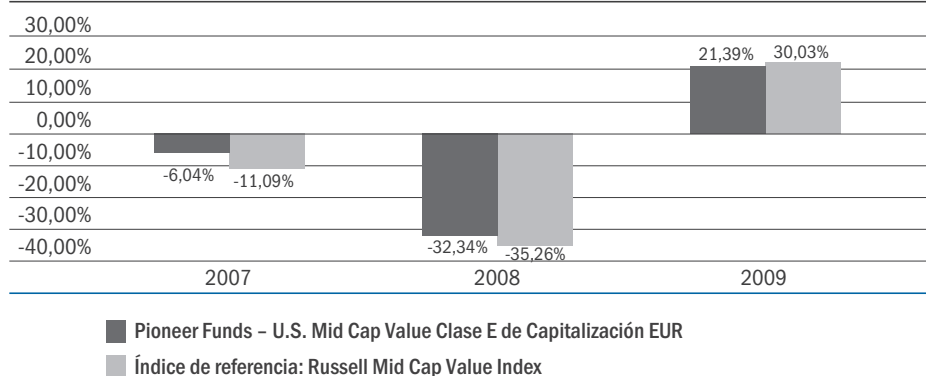
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

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

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

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	n/a ²	n/a ²	20,82%
Clase A de Capitalización	-6,58%	-32,55%	20,65%
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	1,47%	-37,91%	22,78%
Clase B de Capitalización	-7,41%	-33,27%	19,47%
Clase C de Capitalización	-6,91%	-32,99%	20,10%
Clase E de Capitalización	-6,04%	-32,34%	21,39%
Clase F de Capitalización	-6,80%	-32,85%	20,47%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-32,06%	22,02%
Clase I de Capitalización	-5,51%	-31,86%	21,99%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 12/12/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	3,69%	-36,01%	24,73%
Clase B de Capitalización	2,50%	-36,54%	23,42%
Clase C de Capitalización	3,05%	-36,29%	24,12%
Clase E de Capitalización	4,17%	-35,66%	25,28%
Clase I de Capitalización	4,75%	-35,28%	26,0%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-6,80%	-32,85%	20,47%
Índice de referencia: Russell Mid Cap Value Index	-11,09%	-35,26%	30,03%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133607589
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0201722401
Clase A de Capitalización USD	LU0133605377
Clase A de Reparto anual EUR	LU0372179308
Clase A de Reparto EUR**	LU0133595636
Clase A de Reparto USD**	LU0133597335
Clase B de Reparto EUR**	LU0139711880
Clase B de Reparto USD**	LU0133607829
Clase B de Capitalización EUR	LU0140717413
Clase B de Capitalización USD	LU0139721251
Clase C de Capitalización EUR	LU0133618271
Clase C de Capitalización USD	LU0133616069
Clase C de Reparto EUR**	LU0133611268
Clase C de Reparto USD**	LU0133613041
Clase E de Capitalización EUR	LU0133618602
Clase E de Capitalización USD	LU0219538229
Clase F de Capitalización EUR	LU0133619675
Clase F de Reparto EUR**	LU0133619758
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607341
Clase I de Capitalización EUR	LU0133619089
Clase I de Capitalización USD	LU0133619592

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,50%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

48. Pioneer Funds – U.S. Small Companies

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de pequeña capitalización constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

El Subfondo define a las empresas de pequeña capitalización como aquellas que, en el momento de la compra, estén comprendidas en el rango de capitalización bursátil del índice Russell 2000 Growth.

El Subfondo emplea un estilo de gestión de “crecimiento a precio razonable” y trata de invertir en valores de emisores que ofrezcan un potencial de crecimiento de beneficios e ingresos superior a la media, y que además presenten valoraciones de mercado atractivas.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

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

Rentabilidad

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

This Sub-Fund utilises a Performance Fee charged in relation to the performance of the Sub-Fund's Índice de referencia: the Russell 2000 Growth.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313640608
Clase A de Capitalización USD	LU0313640863
Clase C de Capitalización EUR	LU0313640947
Clase C de Capitalización USD	LU0313641085
Clase E de Capitalización EUR	LU0313641168
Clase F de Capitalización EUR	LU0313641242
Clase H de Capitalización EUR	LU0346423899
Clase I de Capitalización EUR	LU0313641325
Clase I de Capitalización USD	LU0313641598

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,50%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,50%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	1,50%	0%	Máx. 15%
F	2,25%	0%	Máx. 15%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	Máx. 15%

49. Pioneer Funds – Global Diversified Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de todo el mundo.

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

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

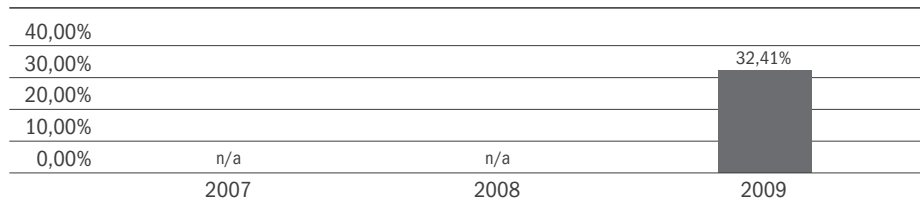
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Global Diversified Equity: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Global Diversified Equity Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	32,22%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	32,41%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	31,41%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	33,31%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	33,54%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 10/03/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 07/03/08.

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313638883
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0344975080
Clase A de Capitalización USD	LU0313638966
Clase C de Capitalización EUR	LU0313639188
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0344975320
Clase C de Capitalización USD	LU0313639345
Clase E de Capitalización EUR	LU0313639691
Clase F de Capitalización EUR	LU0313639857
Clase H de Capitalización EUR	LU0313639931
Clase I de Capitalización EUR	LU0313640277
Clase I de Capitalización USD	LU0313640350

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

50. Pioneer Funds – Global Select

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de todo el mundo.

Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. Busca añadir valor invirtiendo en una selectiva gama de oportunidades de inversión que presenten atractivo atendiendo a los fundamentales de las empresas. El Subfondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados para gestionar los riesgos de cambio, país y mercado.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

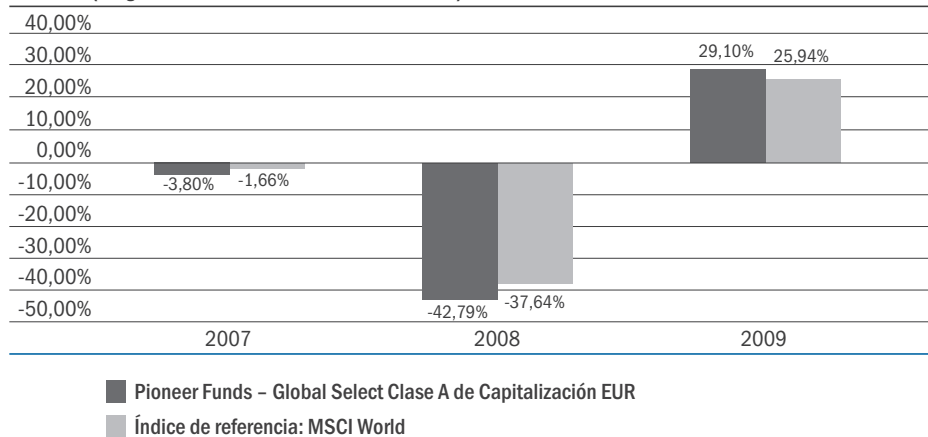
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

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

Pioneer Funds – Global Select: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto anual	n/a ¹	-42,78%	29,09%
Clase A de Capitalización	-3,80%	-42,79%	29,1%
Clase E de Capitalización	n/a ²	-42,75%	29,29%
Clase F de Capitalización	n/a ²	-43,16%	28,3%
Clase H de Capitalización	n/a ²	-42,34%	30,21%
Clase I de Capitalización	n/a ²	-42,22%	30,47%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 11/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	-45,60%	33,25%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	-46,07%	32,14%
Clase I de Capitalización	n/a ²	-45,06%	34,66%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 11/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	n/a ¹	-43,16%	28,3%
Índice de referencia: MSCI World	-1,66%	-37,64%	25,94%

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0297468349
Clase A de Capitalización EUR	LU0271651761
Clase A de Capitalización USD	LU0271651688
Clase A de Reparto USD**	LU0536710048
Clase B de Capitalización EUR	LU0536710121
Clase B de Reparto USD**	LU0536710477
Clase B de Capitalización USD	LU0536710394
Clase C de Capitalización EUR	LU0536710550
Clase C de Reparto USD**	LU0536710634
Clase C de Capitalización USD	LU 0290716678
Clase E de Capitalización EUR	LU0273972983
Clase F de Capitalización EUR	LU0273973288
Clase H de Capitalización EUR	LU0271652900
Clase H de Capitalización USD	LU0271870999
Clase I de Capitalización EUR	LU0271651845
Clase I de Capitalización USD	LU0271652819
Class X Non-Distributing CAD	LU0372575323

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

51. Pioneer Funds – Global Ecology

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de todo el mundo que produzcan o manufacturen productos o tecnologías respetuosos con el medio ambiente o que contribuyan con su actividad a un medio ambiente más limpio y saludable. Entre estas empresas se incluyen empresas que operen en las áreas de control de la contaminación, energías alternativas, reciclado, incineración de residuos, tratamiento de aguas residuales, saneamiento de aguas y biotecnología.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

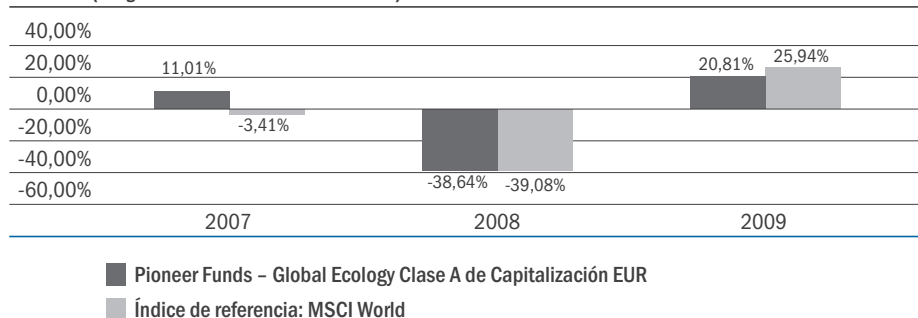
Para más advertencias en materia de riesgos consúltese la sección “Información sobre la inversión – Consideraciones generales” al final de este Folleto Simplificado.

Rentabilidad

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

Pioneer Funds – Global Ecology: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	n/a ¹	-38,64%	20,78%
Clase A de Capitalización	11,01%	-38,64%	20,81%
Clase C de Capitalización	n/a ²	-39,07%	19,97%
Clase E de Capitalización	n/a ³	-38,48%	21,14%
Clase F de Capitalización	n/a ³	-38,94%	20,23%
Clase H de Capitalización	11,18%	-38,07%	22,15%
Clase I de Capitalización	n/a ⁴	-37,96%	22,13%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 11/06/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 09/07/07.

³ Clase de Participaciones lanzada el 30/03/07.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 15/10/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	-41,66%	24,69%
Clase B de Capitalización	n/a ¹	-42,35%	23,18%
Clase C de Capitalización	n/a ¹	-42,06%	23,83%

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

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	n/a ¹	-38,94%	20,23%
Índice de referencia: MSCI World	-3,41%	-39,08%	25,94%

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Reparto anual EUR	LU0297469230
Clase A de Capitalización EUR	LU0271656133
Clase A de Capitalización USD	LU0302740245
Clase A de Reparto USD**	LU0539842079
Clase B de Reparto USD**	LU0536710717
Clase B de Capitalización USD	LU0302743264
Clase C de Capitalización EUR	LU0307383496
Clase C de Capitalización USD	LU0302743777
Clase E de Capitalización EUR	LU0279965668
Clase F de Capitalización EUR	LU0271960394
Clase H de Capitalización EUR	LU0271656216
Clase H de Reparto anual EUR	LU0536710808
Clase I de Capitalización USD	LU0393719108
Clase I de Capitalización EUR	LU0324479020

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,75%	0%	n/a

52. Pioneer Funds – Gold and Mining

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas principalmente presentes, de manera directa o indirecta, en las actividades de extracción, tratamiento, fabricación, distribución o, de otro modo, negociación de oro y otros metales o minerales.

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

El Subfondo cuenta con total flexibilidad para invertir en cualquier zona geográfica.

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

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

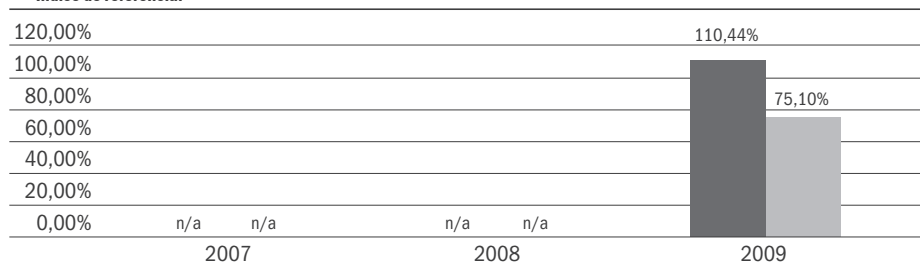
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Gold and Mining: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Gold and Mining Clase E de Capitalización EUR
■ Índice de referencia: MSCI World Metals and Mining

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	109,86%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	110,44%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	108,76%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	111,96%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	112,32%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 21/07/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 18/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	116,62%
Clase I de Capitalización	n/a ²	n/a ²	119,14%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 21/07/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 25/09/08.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo, el MSCI Metals & Mining.

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	n/a ¹	n/a ¹	108,76%
Índice de referencia: MSCI World Metals and Mining	n/a	n/a	75,10%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 21/07/08.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363631002
Clase A de Capitalización USD	LU0363631697
Clase C de Capitalización USD	LU0372911296
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363631853
Clase E de Capitalización EUR	LU0363631184
Clase F de Capitalización EUR	LU0363631267
Clase H de Capitalización EUR	LU0363631341
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363631770
Clase I de Capitalización EUR	LU0363631424
Clase I de Capitalización USD	LU0383380218

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0% ¹	Máx. 4,00% ¹
C	0% ²	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

53. Pioneer Funds – Japanese Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Japón.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

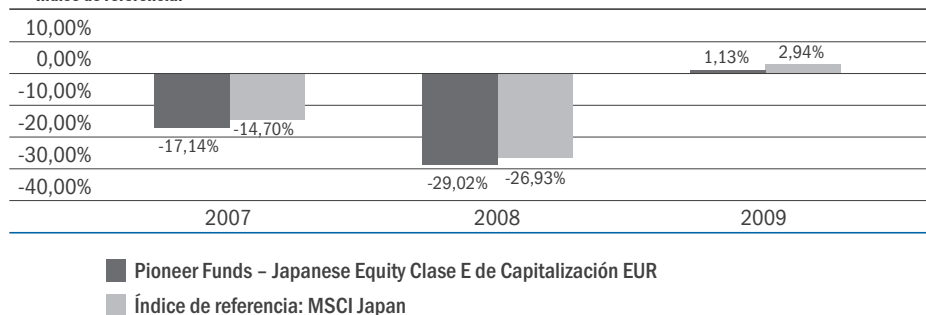
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Japanese Equity: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-17,36%	-28,99%	0,59%
Clase C de Capitalización	-18,15%	-29,57%	0,62%
Clase E de Capitalización	-17,14%	-29,02%	1,13%
Clase F de Capitalización	-17,74%	-29,58%	0,36%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-28,55%	1,89%
Clase I de Capitalización	-16,51%	-28,14%	2,12%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	-8,16%	-32,38%	3,39%
Clase B de Capitalización	-9,21%	-33,43%	2,69%
Clase C de Reparto	-9,16%	-33,23%	3,56%
Clase C de Capitalización	-8,92%	-33,23%	4%
Clase I de Capitalización	-7,23%	-31,95%	5,34%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	-17,74%	-29,58%	0,36%
Índice de referencia: MSCI Japan	-13,63%	-25,54%	2,94%

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0119372687
Clase A de Capitalización USD	LU0132212605
Clase A de Reparto EUR**	LU0133606342
Clase B de Reparto EUR**	LU0139707698
Clase B de Capitalización EUR	LU0140711564
Clase B de Capitalización USD	LU0139718893
Clase C de Capitalización USD	LU0132180992
Clase C de Reparto EUR**	LU0133606698
Clase C de Reparto USD**	LU0119429206
Clase C de Capitalización EUR	LU0119429032
Clase C de Capitalización USD	LU0132180992
Clase E de Capitalización EUR	LU0111923941
Clase F de Capitalización EUR	LU0133606938
Clase F de Reparto EUR**	LU0133607076
Clase H de Capitalización EUR	LU0329236748
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435278
Clase I de Capitalización USD	LU0132212944

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

54. Pioneer Funds – Emerging Markets Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países generalmente conceptuados como Mercados Emergentes.

El Subfondo cuenta con total flexibilidad para invertir en cualquier zona geográfica. No existe ninguna restricción sobre la proporción del patrimonio del Subfondo que podrá invertirse en cualquier zona geográfica determinada.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes, incluida Rusia, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

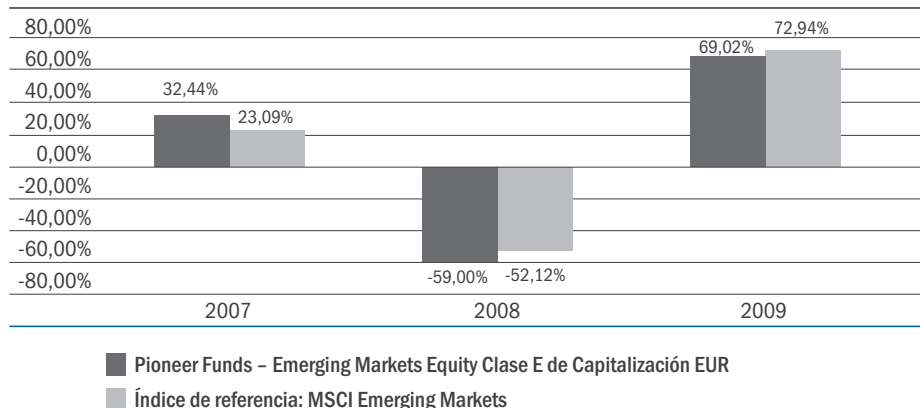
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Emerging Markets Equity: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	31,99%	-59,18%	68,75%
Clase B de Capitalización	30,43%	-59,58%	66,49%
Clase C de Capitalización	31,03%	-59,37%	67,1%
Clase E de Capitalización	32,44%	-59,00%	69,02%
Clase F de Capitalización	29,78%	-59,30%	67,74%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-58,84%	69,9%
Clase I de Capitalización	33,17%	-58,82%	70,09%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 15/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	46,34%	-61,11%	74,11%
Clase A de Capitalización	46,41%	-61,11%	73,92%
Clase B de Reparto	45%	-61,57%	71,62%
Clase B de Capitalización	44,64%	-61,58%	71,99%
Clase C de Reparto	45,20%	-61,42%	72,91%
Clase C de Capitalización	45,29%	-61,41%	72,76%
Clase I de Capitalización	47,63%	-60,82%	75,44%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	29,78%	-59,30%	67,74%
Índice de referencia: MSCI Emerging Markets	23,09%	-52,12%	72,94%

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119364585
Clase A de Capitalización EUR	LU0119365988
Clase A de Capitalización USD	LU0132178079
Clase A de Reparto EUR**	LU0133580109
Clase B de Reparto EUR**	LU0139704166
Clase B de Reparto USD**	LU0119472800
Clase B de Capitalización EUR	LU0140695775
Clase B de Capitalización USD	LU0139714124
Clase C de Reparto EUR**	LU0133580448
Clase C de Reparto USD**	LU0119425477
Clase C de Capitalización EUR	LU0119425048
Clase C de Capitalización USD	LU0132178152
Clase E de Capitalización EUR	LU0111920509
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359771044
Clase F de Capitalización EUR	LU0133582220
Clase F de Capitalización EUR	LU0133580521
Clase H de Capitalización EUR	LU0330606707
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359771390
Clase I de Capitalización EUR	LU0119433141
Clase I de Capitalización USD	LU0132180729
Class X Non-Distributing GBP	LU0285070628

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

55. Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países europeos en desarrollo, incluidos países de la cuenca del Mediterráneo.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes, incluida Rusia, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

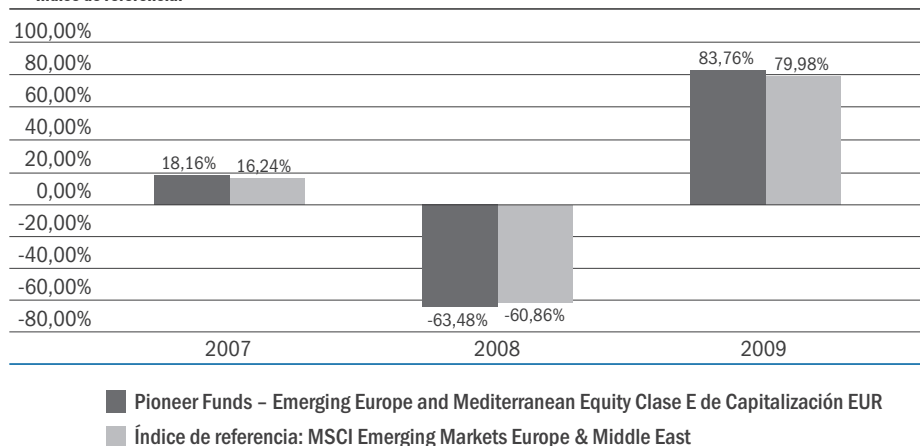
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

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

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	17,80%	-63,60%	83,27%
Clase B de Capitalización	16,42%	-63,99%	80,98%
Clase C de Capitalización	17,02%	-63,84%	81,91%
Clase E de Capitalización	18,16%	-63,48%	83,76%
Clase F de Capitalización	17,19%	-63,82%	82,39%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-63,34%	84,72%
Clase I de Capitalización	18,80%	-63,27%	84,77%

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

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	30,54%	-65,38%	89,17%
Clase A de Capitalización	30,57%	-65,38%	89,15%
Clase B de Reparto	29,09%	-65,79%	86,87%
Clase B de Capitalización	29,08%	-65,79%	86,85%
Clase C de Reparto	29,71%	-65,61%	87,81%
Clase C de Capitalización	29,70%	-65,61%	87,77%
Clase I de Capitalización	31,70%	-65,07%	90,75%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	17,09%	-63,82%	82,39%
Índice de referencia: MSCI Emerging Markets Europe & Middle East*	18,64%	-60,06%	79,98%

* Benchmark used as of 26 January 2008: MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119335056
Clase A de Capitalización EUR	LU0119336021
Clase A de Capitalización USD	LU0132177006
Clase A de Capitalización CZK	LU0510268534
Clase A de Reparto EUR**	LU0133575950
Clase B de Reparto EUR**	LU0139704083
Clase B de Reparto USD**	LU0119411840
Clase B de Capitalización EUR	LU0140694968
Clase B de Capitalización USD	LU0139713746
Clase C de Reparto USD**	LU0119422375
Clase C de Capitalización EUR	LU0119421724
Clase C de Capitalización USD	LU0132177345
Clase C de Reparto EUR**	LU0133576255
Clase E de Capitalización EUR	LU0085425469
Clase F de Capitalización EUR	LU0133578202
Clase F de Reparto EUR**	LU0133578897
Clase I de Capitalización EUR	LU0119432416
Clase H de Capitalización EUR	LU0271650011
Clase B de Reparto anual EUR	LU0484711378
Clase I de Capitalización USD	LU0132177931

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

56. Pioneer Funds – Asia (Ex. Japan) Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países de la región de Asia (excluido Japón).

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

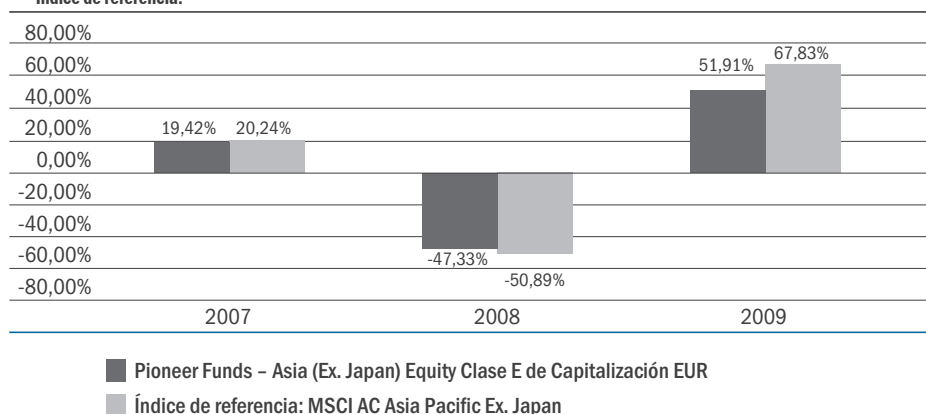
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

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

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	19,19%	-47,50%	51,55%
Clase C de Capitalización	18,38%	-47,83%	50,40%
Clase E de Capitalización	19,42%	-47,33%	51,91%
Clase F de Capitalización	18,53%	-47,73%	50,77%
Clase H de Reparto anual	n/a ²	n/a ²	n/a ²
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-46,97%	53,03%
Clase I de Capitalización	19,97%	-47,01%	52,76%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 02/11/07.

² Clase de Participaciones lanzada el 09/02/10.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Reparto	32,03%	-50,11%	56,53%
Clase A de Capitalización	32,03%	-50,00%	56,3%
Clase B de Reparto	30,39%	-50,70%	54,75%
Clase B de Capitalización	30,38%	-50,64%	54,58%
Clase C de Capitalización	31,12%	-50,43%	55,21%
Clase I de Capitalización	33,06%	-49,61%	57,59%

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	18,53%	-47,73%	50,77%
Índice de referencia: MSCI AC Asia Ex. Japan*	20,24%	-50,89%	67,83%

*El índice el MSCI AC Asia Ex. Japan sustituyó al índice MSCI AC Asia Pacific Ex. Japan el 29 de junio de 2010.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Reparto USD**	LU0119372760
Clase A de Capitalización EUR	LU0119373065
Clase A de Capitalización USD	LU0132183822
Clase A de Reparto EUR**	LU0133610617
Clase B de Reparto EUR**	LU0139707854
Clase B de Capitalización EUR	LU0140712299
Clase B de Reparto USD**	LU0119417888
Clase B de Capitalización USD	LU0139719271
Clase C de Capitalización EUR	LU0119429461
Clase C de Capitalización USD	LU0132184473
Clase C de Reparto EUR**	LU0133611003
Class C Hedge Non-Distributing EUR	LU0359771556
Clase E de Capitalización EUR	LU0111929716
Clase F de Capitalización EUR	LU0133611425
Clase F de Reparto EUR**	LU0133611854
Clase H de Reparto anual EUR	LU0484709711
Clase H de Capitalización EUR con Cobertura	LU0359771713
Clase H de Capitalización EUR	LU0329231947
Clase I de Capitalización EUR	LU0119435435
Clase I de Capitalización USD	LU0132184986

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

² Comisión de suscripción diferida.

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

57. Pioneer Funds – Latin American Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en países latinoamericanos.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

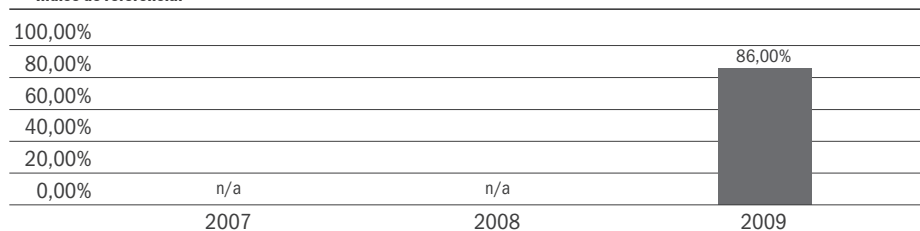
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Latin America Equity: Rentabilidades a tres años

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



■ Pioneer Funds – Latin American Equity Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	85,55%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	86,0%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	84,76%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	86,95%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	87,12%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 25/07/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 24/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	91,52%
Clase B de Capitalización	n/a ²	n/a ²	89,24%
Clase C de Capitalización	n/a ²	n/a ²	90,15%
Clase I de Capitalización	n/a ²	n/a ²	93,14%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 25/07/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 26/09/08.

La Clase A de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo, el MSCI Emerging Markets Latin America.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0313649492
Clase A de Capitalización USD	LU0313649575
Clase B de Capitalización USD	LU0378685829
Clase C de Capitalización EUR	LU0313649658
Clase C de Capitalización USD	LU0313649732
Clase E de Capitalización EUR	LU0313649815
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363632828
Clase F de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363633040
Clase F de Capitalización EUR	LU0313649906
Clase H de Capitalización EUR	LU0347185042
Clase I de Capitalización EUR	LU0313650078
Clase I de Capitalización USD	LU0313650151

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	0%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

58. Pioneer Funds – China Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en la República Popular China y que coticen en la República Popular China u Hong Kong.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

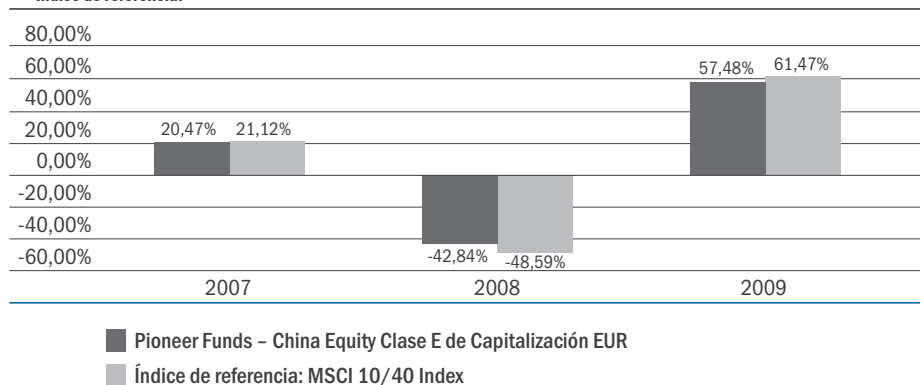
Por su propia naturaleza, las acciones suelen exhibir inestabilidad, aunque a largo plazo han logrado, en general, mayores rentabilidades que otros tipos de inversión.

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – China Equity: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	20,03%	-42,98%	57,04%
Clase C de Capitalización	19,30%	-43,32%	55,75%
Clase E de Capitalización	20,47%	-42,84%	57,48%
Clase F de Capitalización	19,49%	-43,23%	56,28%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	-42,65%	58,3%
Clase I de Capitalización	21,13%	-42,52%	58,28%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/11/07.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	33,05%	-45,85%	62,13%
Clase B de Capitalización	31,58%	-46,40%	60,23%
Clase C de Capitalización	32,32%	-46,18%	60,97%
Clase I de Capitalización	34,30%	-45,39%	63,40%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 25/04/06.

Las Clases A y F de este Subfondo aplican una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad entre dichas Clases y el Índice de referencia del Subfondo. En la tabla siguiente se exponen estos diferenciales de rentabilidad:

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	19,49%	-43,23%	56,28%
Índice de referencia: MSCI China 10/40 Index*	21,12%	-48,59%	61,47%

*El índice el MSCI China 10/40 sustituyó al índice MSCI Golden Dragon el 29 de junio de 2010.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0133656446
Clase A de Capitalización USD	LU0133656362
Clase A de Reparto EUR	LU0133654235
Clase A de Reparto USD	LU0133656107
Clase B de Reparto EUR	LU0139707003
Clase B de Capitalización EUR	LU0140710756
Clase B de Reparto USD	LU0133658905
Clase B de Capitalización USD	LU0139717655
Clase C de Capitalización EUR	LU0133657683
Clase C de Capitalización USD	LU0133657170
Clase C de Reparto EUR	LU0133656792
Clase C de Reparto USD	LU0133657097
Clase E de Capitalización EUR	LU0133657840
Clase F de Capitalización EUR	LU0133658574
Clase F de Reparto EUR	LU0133658657
Clase H de Capitalización EUR	LU0330607697
Clase I de Capitalización EUR	LU0133658061
Clase I de Capitalización USD	LU0133658228

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

59. Pioneer Funds – Indian Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en India.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Indian Equity: Rentabilidades a tres años

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



Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	77,34%
Clase E de Capitalización	n/a ²	n/a ²	77,8%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	76,47%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	78,73%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	78,86%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 21/07/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 18/07/08.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	83,02%
Clase B de Capitalización	n/a ²	n/a ²	80,82%
Clase C de Capitalización	n/a ²	n/a ²	81,68%
Clase I de Capitalización	n/a ²	n/a ²	84,61%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 21/07/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 25/09/08.

Classes A and F of this Sub-Fund utilise a Performance Fee charged in relation to the performance of these Classes relative to the Sub-Fund's Índice de referencia: the MSCI India Index.

	2007	2008	2009
Clase F de Capitalización EUR	n/a ¹	n/a ¹	76,47%
Índice de referencia: MSCI India	n/a	n/a	96,49%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 21/07/08.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0363632075
Clase A de Capitalización USD	LU0363632588
Clase B de Capitalización USD	LU0378700057
Clase C de Capitalización USD	LU0378712490
Clase C de Capitalización EUR	LU0374434099
Clase E de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363632661
Clase E de Capitalización EUR	LU0363632158
Clase F de Capitalización EUR	LU0363632232
Clase F de Capitalización EUR con Cobertura	LU0363632745
Clase H de Capitalización EUR	LU0363632315
Clase I de Capitalización EUR	LU0363632406
Clase I de Capitalización USD	LU0383380309

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	n/a

60. Pioneer Funds – Russian Equity

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Rusia.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes, incluida Rusia, tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

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

Este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad del Índice de referencia del Subfondo, el MSCI Russia 10/40.

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0346424434
Clase C de Capitalización EUR	LU0346424517
Clase E de Capitalización EUR	LU0551345530
Clase F de Capitalización EUR	LU0551345704
Clase H de Capitalización EUR	LU0346424947
Clase I de Capitalización EUR	LU0346425084

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,30%	Máx. 15%
B	1,50%	Máx. 1,50%	Máx. 15%
C	1,50%	Máx. 1,00%	Máx. 15%
E	1,50%	0%	Máx. 15%
F	2,25%	0%	Máx. 15%
H	1,00%	0%	n/a
I	1,00%	0%	Máx. 15%

61. Pioneer Funds – Equity Strategy

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas de todo el mundo.

Este Subfondo no está especializado en ningún sector concreto y puede invertir en una amplia variedad de sectores e industrias. El Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en Mercados Emergentes.

Los inversores deben tener presente el incremento del riesgo derivado de invertir en Mercados Emergentes tal como se indica en la sección “Información sobre la inversión – Aspectos generales” más adelante.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

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

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

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

Rentabilidad

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

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

Exención de responsabilidad

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

Información Financiera

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR	LU0551347403
Clase E de Capitalización EUR	LU0551346181
Clase H de Capitalización EUR	LU0551347585
Clase I de Capitalización EUR	LU0551347742

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,50%	Máx. 0,15%	n/a
B	1,50%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	Máx. 25%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,70%	0%	n/a

62. Pioneer Funds – Commodity Alpha

Información Sobre La Inversión

Objetivo y Políticas de Inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo en instrumentos financieros derivados vinculados a índices de futuros sobre materias primas autorizados, así como en un abanico de obligaciones, bonos convertibles, bonos con warrants incorporados, otros valores de renta fija (incluidos bonos cupón cero) e Instrumentos del Mercado Monetario. El Subfondo utilizará instrumentos financieros derivados para exponer al menos dos terceras partes de su patrimonio total a la evolución de índices y subíndices de futuros sobre materias primas. Por tanto, la rentabilidad del Subfondo se verá afectada por la proporción de su patrimonio que esté representada por dichos instrumentos financieros derivados.

Los índices y subíndices de futuros sobre materias primas (los “índices”) miden la rentabilidad de un grupo significativamente representativo de contratos de futuros sobre materias primas. Se revisarán y reajustarán periódicamente para garantizar que continúan reflejando los mercados a los que se refieren. Los activos subyacentes de los índices son lo bastante líquidos como para permitir la replicación de los índices. Las normas de confección de los índices están públicamente disponibles. Los índices están suficientemente diversificados.

El Subfondo pretende obtener exposición a varios índices (al menos dos) con el fin de acceder a distintos segmentos del mercado. La exposición del Subfondo a los índices podrá variar considerablemente a lo largo del tiempo dependiendo de las condiciones de mercado vigentes. Algunos índices se utilizarán a efectos de diversificación de riesgos. Las rentabilidades de un índice podrán compensar parcialmente las rentabilidades de otro índice al objeto de equilibrar las rentabilidades ofrecidas por el mercado de futuros sobre materias primas.

Los índices que en principio utilizará el Subfondo son los siguientes:

UBS Commodity Basis P Strategy;
UBS Commodity Relative Strength P Strategy;
UBS Commodity Small Caps Strategy;
UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy;
UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy

(En el Anexo IV del Folleto Completo se incluye información adicional sobre estos índices publicada por su proveedor).

Sin embargo, también podrán utilizarse índices similares autorizados para OICVM de otros patrocinadores. La información adicional sobre cualesquiera otros índices empleados por el Subfondo se presentará en los estados financieros del Subfondo.

Moneda de Cuenta

La Moneda de Cuenta del Subfondo es el euro.

Perfil del Inversor Tipo

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

Perfil de Riesgo

Toda inversión en el Subfondo está expuesta al riesgo de que el Valor Liquidativo de la Participación de cada una de sus Clases fluctúe en respuesta a cambios en las condiciones

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

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

Rentabilidad

Pioneer Funds – Commodity Alpha: Rentabilidades a tres años

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

100,00%			
80,00%			
60,00%			
40,00%			33,70%
20,00%			
0,00%	n/a	n/a	
	2007	2008	2009

■ Pioneer Funds – Commodity Alpha Clase E de Capitalización EUR

Clases de Participaciones EUR (Rentabilidad Acumulada en EUR)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura	n/a ²	n/a ²	37,24%
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	33,72%
Clase C de Capitalización	n/a ⁵	n/a ⁵	n/a ⁵
Clase E de Capitalización con Cobertura	n/a ³	n/a ³	n/a ³
Clase E de Capitalización	n/a ⁴	n/a ⁴	33,70%
Clase F de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	32,68%
Clase H de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	34,48%
Class I Hedge Distributing	n/a ²	n/a ²	37,88%
Clase I de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	34,80%

¹ Clase de Participaciones lanzada el 22/02/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 30/04/08.

³ Clase de Participaciones lanzada el 21/04/10.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 21/02/08.

⁵ Clase de Participaciones lanzada el 12/11/09.

Clases de Participaciones USD (Rentabilidad Acumulada en USD)

	2007	2008	2009
Clase A de Capitalización	n/a ¹	n/a ¹	38,02%
Clase B de Capitalización	n/a ⁴	n/a ⁴	n/a ⁴
Clase C de Capitalización	n/a ²	n/a ²	n/a ²
Clase I de Capitalización	n/a ³	n/a ³	n/a ³

¹ Clase de Participaciones lanzada el 03/04/08.

² Clase de Participaciones lanzada el 12/11/09.

³ Clase de Participaciones lanzada el 18/11/09.

⁴ Clase de Participaciones lanzada el 12/04/10.

La Clase A de este Subfondo aplica una Comisión en función de resultados calculada sobre la diferencia de rentabilidad de dicha Clase y el Índice de referencia del Subfondo: el Dow Jones UBS Commodity.

Exención de responsabilidad

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

Códigos de Valores

Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0313643370
Clase A de Capitalización USD	LU0313643297
Clase A de Capitalización EUR	LU0313643024
Clase A de Capitalización EUR con Cobertura EUR	LU0313643370
Clase A de Reparto mensual USD*	LU0344975916
Clase C de Capitalización EUR	LU0313643453
Clase C de Capitalización USD	LU0313643537
Clase C de Reparto mensual USD*	LU0344976211
Clase E de Capitalización EUR	LU0313643610
Clase F de Capitalización EUR	LU0313643883
Clase H de Capitalización EUR	LU0313643966
Clase H de Capitalización USD	LU0313644006
Class I Hedge Distributing EUR	LU0350748561
Clase I de Capitalización EUR	LU0313644188
Clase I de Capitalización USD	LU0313644261

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

Comisiones y Gastos a Cargo de los Partícipes

Clase de Participaciones	Comisión de Suscripción	Comisión de Suscripción Diferida
A	Máx. 5,00%	n/a
B	0%	Máx. 4,00% ¹
C	0%	Máx. 1,00% ²
E	Máx. 4,75%	n/a
F	0%	n/a
H	Máx. 2,00%	n/a
I	0%	n/a

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

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

Gastos de Explotación del Subfondo

Clase de Participaciones	Comisión de Gestión	Comisión de Comercialización	Comisión en Función de Resultados/ % del Importe Correspondiente
A	1,25%	0%	Máx. 15%
B	1,25%	Máx. 1,50%	n/a
C	1,50%	Máx. 1,00%	n/a
E	1,50%	0%	n/a
F	2,25%	0%	0%
H	0,80%	0%	n/a
I	0,50%	0%	n/a

IV. Información Sobre La Inversión – Consideraciones Generales

Políticas de Inversión

A menos que en sus políticas de inversión se establezca otra cosa, las siguientes disposiciones serán aplicables a todos los Subfondos.

Los activos de cada Subfondo se invertirán principalmente en Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario, según se expone en el Artículo 16.1 del Reglamento de Gestión. Los Subfondos también podrán invertir en otros activos financieros líquidos permitidos de conformidad con las inversiones autorizadas en el Artículo 16.1 del Reglamento de Gestión. Los Subfondos también estarán facultados, con sujeción a los límites establecidos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión y respetando el límite de exposición a productos derivados que en él se establece, para alcanzar su objetivo mediante la inversión en instrumentos financieros derivados y el empleo de determinadas técnicas con fines de cobertura y/o con otros fines en tan amplia medida como permita el Artículo 16 del Reglamento de Gestión, incluidas opciones, contratos a plazo sobre divisas, futuros, incluidos índices internacionales de renta variable y de renta fija y/o permutas financieras (incluidos Swaps del Riesgo de Crédito, permutas financieras de divisas, permutas financieras vinculadas a la inflación, permutas financieras de tipos de interés, swapciones y permutas financieras de acciones /rentabilidad total) sobre Valores Mobiliarios y/o cualesquiera Instrumentos financieros y divisas.

Los Subfondos también podrán invertir en warrants sobre Valores Mobiliarios, así como mantener posiciones de liquidez, dentro de los límites establecidos en el Artículo 16.1.B del Reglamento de Gestión.

Por último, cada Subfondo también podrá invertir en opciones y futuros sobre volatilidad, así como en fondos cotizados en bolsa (“ETF”, en sus siglas en inglés). No obstante, estas inversiones no podrán apartar a los Subfondos del cumplimiento de sus objetivos de inversión.

Los contratos de futuros sobre volatilidad tienen por objeto la volatilidad implícita existente en la formación de los precios de las opciones, y el principal motivo para invertir en este tipo de futuros es que la volatilidad puede entenderse como una clase de activo en sí misma. Los Subfondos únicamente invertirán en contratos de futuros sobre volatilidad negociados en mercados regulados, y los índices de acciones que subyazcan a los correspondientes índices de volatilidad deberán cumplir los requisitos establecidos en el artículo 44(1) de la Ley del 20 de diciembre de 2002.

A menos que las políticas de inversión de un Subfondo establezcan otra cosa, ningún Subfondo podrá invertir en total más del 10% de su patrimonio en acciones o participaciones de otros OIC u OICVM.

Como resultado del registro o del registro propuesto a efectos de su comercialización en Taiwán, en el caso de los Subfondos Core European Equity, Top European Players, European Research, Euroland Equity, Emerging Europe and Mediterranean Equity, Japanese Equity, U.S. Mid Cap Value, U.S. Pioneer Fund, U.S. Research, U.S. High Yield, Global High Yield, Strategic Income, Emerging Markets Equity Asia (Ex. Japan) Equity, Gold and Mining, U.S. Dollar Aggregate Bond y U.S. Dollar Short-Term, el importe total (es decir, el compromiso total contraído y las primas satisfechas en dichas operaciones) invertido en derivados (excluidas las sumas invertidas en operaciones a plazo sobre divisas y en permutas financieras de divisas celebradas con fines de cobertura, que no serán tenidas en cuenta en este cálculo) no podrá representar, en ningún momento, más del 40% de su Patrimonio Neto. Esta limitación se aplicará únicamente a los Subfondos anteriormente enumerados y sólo mientras así venga impuesto por las autoridades reguladoras de Taiwán.

Advertencias Generales en Materia de Riesgos

Existen consideraciones especiales en materia de riesgos que atañen a los inversores en algunos de los Subfondos del Fondo. La inversión en determinados valores entraña un mayor nivel de riesgo del normalmente asociado a la inversión en los valores de otros mercados de valores principales. Los inversores potenciales deben tener en cuenta los siguientes riesgos antes de invertir en cualquiera de los Subfondos.

Esta sección pretende dar a conocer a los inversores potenciales los riesgos asociados a una inversión en instrumentos financieros. Con carácter general, los inversores deben recordar que el precio y el valor de las Participaciones pueden fluctuar al alza y a la baja y que cabe que no recuperen la totalidad del capital invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de resultados futuros. No se garantiza la obtención de rentabilidades y podrían producirse pérdidas en el capital invertido.

Riesgos en Mercados Emergentes

En algunos países existe la posibilidad de que se produzcan expropiaciones de activos, una fijación de impuestos confiscatorios, procesos de inestabilidad política o social, o acontecimientos diplomáticos que podrían afectar a una inversión en esos países. En estos países cabe que haya menos información públicamente disponible sobre algunos Instrumentos financieros de la que algunos inversores considerarían normal. En algunos de ellos puede que las entidades no estén sujetas a normas y requisitos de contabilidad, auditoría y de información financiera comparables a los que algunos inversores están habituados. Algunos mercados financieros presentan en su mayoría, pese a registrar en general un crecimiento de sus volúmenes de actividad, un volumen de contratación muy inferior al de los mercados más desarrollados. Los valores de muchas empresas de estos mercados son menos líquidos y acusan mayor inestabilidad de precios que los valores de empresas comparables en mercados de mayor dimensión. También existen niveles variables de supervisión y regulación públicas de las bolsas, entidades financieras y emisores en los diferentes países. Además, la forma en que los inversores extranjeros pueden invertir en valores en algunos países, así como las limitaciones impuestas sobre dichas inversiones, puede afectar a las actividades de inversión de los Subfondos.

La deuda de los países emergentes estará expuesta a un alto riesgo, no precisará atesorar una calificación de solvencia mínima y cabe que su solvencia no haya sido evaluada por una agencia calificadora de prestigio internacional. Puede que el emisor o el organismo público que controle el reembolso de la deuda de un país emergente no pueda o no esté dispuesto a reembolsar el principal y/o a pagar los intereses a su vencimiento conforme a sus condiciones de emisión. Como consecuencia de ello, es posible que el deudor de un valor público incumpla sus obligaciones. Si esto sucediese, el Fondo posiblemente tendría una capacidad jurídica limitada de recurso frente al emisor y/o el garante. En determinados casos, los recursos habrán de interponerse ante los tribunales de la propia parte incumplidora y cabe que la capacidad del titular de los valores de deuda pública extranjera para obtener resarcimiento dependa de la situación política del país de que se trate. Además, no puede garantizarse que los titulares de deuda comercial no vayan a impugnar los pagos a los titulares de otras obligaciones de deuda pública extranjera en caso de incumplimiento en virtud de sus contratos de préstamo de banca comercial.

Puede que los sistemas de liquidación de los Mercados Emergentes no estén tan bien organizados como en los mercados desarrollados. Así pues, existe el riesgo de que se produzcan demoras en la liquidación y de que averías o fallos en los sistemas puedan poner en peligro la tesorería o los valores de los Subfondos. En concreto, es posible que los usos del mercado impongan que los pagos hayan de realizarse antes de la recepción del valor objeto de compra o que la entrega de un valor deba efectuarse antes de recibirse el pago. En tales casos, el incumplimiento por el intermediario financiero o banco (la "Contraparte") a través del cual se esté realizando la operación podría acarrear pérdidas a los Subfondos que inviertan en valores de Mercados Emergentes.

Cuando le sea posible, el Fondo tratará de recurrir a Contrapartes cuya situación financiera permita aminorar este riesgo. No obstante, no puede garantizarse que el Fondo vaya a tener éxito en la eliminación de este riesgo en los Subfondos, especialmente porque las Contrapartes que operan en Mercados Emergentes carecen a menudo del peso específico o de los recursos financieros con los que sí cuentan las Contrapartes de países desarrollados.

También existe el riesgo de que, a causa de las incertidumbres que rodean al funcionamiento de los sistemas de liquidación en determinados mercados, puedan aflorar pretensiones concurrentes de terceros con respecto a valores mantenidos por los Subfondos o que vayan a serles transmitidos. En estos casos puede que no existan sistemas de indemnización o que su dotación sea limitada o insuficiente para hacer frente a las reclamaciones del Fondo.

En algunos países de Europa del Este se plantean dudas sobre la titularidad de los bienes. En consecuencia, la inversión en Valores Mobiliarios emitidos por empresas titulares de estos bienes puede quedar expuesta a un mayor riesgo.

Las inversiones en Rusia soportan algunos riesgos acentuados relacionados con la titularidad y la custodia de los valores. En Rusia, la titularidad de los valores se acredita mediante anotaciones en los libros de una sociedad o de su registrador (que no es ni un agente ni responde frente al Depositario). Los títulos representativos de la titularidad de empresas rusas no permanecerán en poder del Depositario ni de ninguno de sus corresponsales locales ni se mantendrán en un sistema centralizado de depósito eficiente. Debido a este sistema y a la falta de una regulación estatal y de medios de ejecución eficaces, el Fondo podría perder su anotación registral y la titularidad de valores rusos por fraude, negligencia o hasta por mero descuido. Además, los valores rusos están expuestos a un mayor riesgo de custodia, ya que dichos valores se mantienen, de conformidad con los usos del mercado, bajo la custodia de entidades rusas, que posiblemente no dispongan de una cobertura de seguros suficiente para atender las pérdidas derivadas de robo, destrucción o impago mientras dichos activos se encuentren en su poder.

Algunos de los Subfondos podrán invertir una parte sustancial de su activo neto en valores o deuda empresarial emitida por empresas domiciliadas, constituidas o que operen en Rusia, así como, según sea el caso, en valores de deuda emitidos por el Gobierno de Rusia, según se describe de manera más pormenorizada en las políticas de inversión de cada Subfondo. Las inversiones en Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario que no coticen en una bolsa ni se negocien en un Mercado Regulado o en Otro Mercado Regulado de un Estado miembro o de Otro Estado en el sentido de lo dispuesto en la Ley del 20 de diciembre de 2002, entre las que se cuentan los Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario rusos, no podrán representar más del 10% del patrimonio del Subfondo de que se trate. El mercado ruso puede quedar efectivamente expuesto a riesgos de liquidez, que ocasionalmente podrían prolongar o dificultar en exceso cualquier liquidación de activos. No obstante, las inversiones en Valores Mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario que coticen o se negocien en el Sistema de Contratación Ruso (RTS) y en el Sistema de la Bolsa de Moscú (MICEX) no estarán limitadas al 10% del activo del correspondiente Subfondo, ya que ambos mercados están reconocidos como Mercados Regulados.

El Sistema de Contratación Ruso se estableció en 1995 al objeto de integrar los distintos parques de valores regionales en un único mercado de valores ruso regulado. En este mercado cotizan fundamentalmente los principales valores rusos. El Sistema de Contratación Ruso establece los precios de mercado de una amplia gama de acciones y obligaciones. La información sobre operaciones de negociación se difunde a escala mundial a través de servicios de información, como Reuters y Bloomberg.

El Sistema de la Bolsa de Moscú (MICEX) sirve de base para el sistema nacional de contratación en los sectores de divisas, valores y derivados del mercado financiero,

abarcando los principales centros industriales y financieros de Moscú y del resto de Rusia. En colaboración con sus socios del Grupo MICEX (el Mercado Bursátil MICEX, la Cámara de Liquidación MICEX, el Sistema Centralizado Nacional de Depósito de Valores, las bolsas regionales y otros), el MICEX presta servicios de compensación y liquidación, así como servicios de depósito de valores a unas 1.500 organizaciones y agentes en el mercado.

Por último, algunos Subfondos pueden invertir en valores de deuda de países que actualmente están negociando, o cabe que lo hagan en el futuro, su ingreso en la Unión Europea, y cuya solvencia suele ser bastante inferior a la de la deuda pública de países ya pertenecientes a la UE, pero de los que cabe esperar que paguen un cupón superior.

Inversión en Valores de Alta Rentabilidad o con Rating Inferior a Categoría de Inversión

Algunos Subfondos pueden invertir en valores de alta rentabilidad o que presenten ratings de solvencia inferiores a Categoría de Inversión. La inversión en los valores de este tipo puede considerarse especulativa al incorporar normalmente un mayor riesgo de crédito y de mercado; dichos valores están expuestos al riesgo de que un emisor no pueda atender los pagos de principal e intereses derivados de sus obligaciones (riesgo de crédito) y también pueden acusar volatilidad de precios, debido a factores tales como su sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés, la percepción que tenga el mercado sobre la solvencia del emisor y la liquidez general del mercado.

Riesgo de Cambio

Aunque las Clases de Participaciones pueden estar denominadas en Monedas de Cotización específicas, los activos relacionados con cada Clase de Participaciones pueden invertirse en valores denominados en otras monedas. El Patrimonio Neto de los Subfondos expresado en sus Monedas de Cuenta fluctuará en función de las variaciones que registre el tipo de cambio entre la Moneda de Cuenta de los Subfondos y las monedas en que se cifren sus inversiones. En consecuencia, los Subfondos pueden soportar un riesgo de cambio. Cabe que no sea posible o factible proceder a la cobertura del consiguiente riesgo de cambio.

Las Gestoras de Inversiones o las Gestoras Delegadas de Inversiones de los Subfondos podrán realizar, a su entera discreción, operaciones sobre divisas, dentro de los límites expuestos en el Artículo 16 del Reglamento de Gestión, con fines de cobertura o para llevar a cabo una gestión eficiente de cartera. No puede asegurarse que estas operaciones de cobertura vayan a resultar efectivas o beneficiosas o que vaya a existir una cobertura en cualquier momento dado.

Inversión en Divisas

Los Subfondos que tienen por objetivo principal invertir en divisas (como el Subfondo Total Return Currencies) tratarán de aprovechar las fluctuaciones en los mercados internacionales de divisas mediante el uso de derivados sobre divisas y tipos de interés. Ello les expondrá a un riesgo de cambio superior al que sería normal. A corto plazo, este riesgo podría concretarse en fluctuaciones intensas e imprevistas del precio de las Participaciones y, a largo plazo, en una rentabilidad negativa a causa de tendencias imprevistas en los mercados de divisas o generales.

Riesgo de Mercado

Algunas de las bolsas, Mercados Regulados y Otros Mercados Regulados en los que puede invertir un Subfondo pueden revelarse poco o no lo bastante líquidos o muy inestables en un momento dado. Ello podría afectar al momento y al precio al que un Subfondo podrá liquidar sus posiciones para atender las solicitudes de reembolso que se le presenten u otras necesidades de financiación.

Inversión en Valores Relacionados con Créditos Hipotecarios y en Valores con Garantía de Activos

Algunos Subfondos, en especial los Subfondos de Renta Fija y los Subfondos a Corto Plazo, pueden invertir en derivados hipotecarios y en obligaciones estructuradas, incluidos valores derivados de titulaciones hipotecarias y de activos. Los valores de titulización hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos (“*mortgage pass-through securities*”) son valores representativos de participaciones en “paquetes” de créditos hipotecarios cuyos pagos tanto de intereses como de principal se realizan mensualmente

mediante la técnica consistente en repercutir de hecho los pagos mensuales que efectúan los deudores individuales titulares de créditos hipotecarios para compra de vivienda, que actúan de subyacente de los valores. La amortización anticipada o atrasada del principal con respecto a un calendario de amortizaciones prefijado para los valores de este tipo en poder de los Subfondos (como consecuencia de amortizaciones anticipadas o atrasadas del principal de los créditos hipotecarios subyacentes) podría traer consigo una reducción de la tasa de rentabilidad cuando los Subfondos reinviertan dicho principal. Además, al igual que los valores de renta fija rescatables en general, si los Subfondos compraran los valores con una prima, el hecho de soportar la amortización antes de lo previsto reducirá el valor del título en relación con la prima satisfecha. Cuando los tipos de interés suben o bajan, generalmente el valor de un título relacionado con créditos hipotecarios caerá o aumentará, aunque no tanto como en el caso de otros valores de renta fija y vencimiento fijo que no incorporen cláusulas de amortización o rescate anticipados.

Puede que el pago del principal y de los intereses correspondientes a algunos valores de titulación hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos (aunque no el valor de mercado de los títulos mismos) esté garantizado por el Gobierno estadounidense o por organismos o entes del Gobierno estadounidense (estando estas garantías respaldadas únicamente por la potestad discrecional del Gobierno estadounidense de adquirir las obligaciones del organismo). Algunos valores de titulación hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos creados por emisores no públicos pueden contar con el respaldo de diferentes formas de seguro o de garantías, mientras que algunos otros pueden estar respaldados únicamente por las garantías reales de los créditos hipotecarios subyacentes.

Los Subfondos autorizados también podrán invertir en obligaciones garantizadas por fondos de deuda hipotecaria titulizada (“CMO”, del inglés, “*collateralised mortgage obligations*”). Se trata de productos estructurados garantizados por paquetes subyacentes de valores de titulación hipotecaria con repercusión inmediata de rendimientos. De manera similar a un bono, los intereses y el principal amortizado correspondientes a una CMO se abonan, en la mayoría de los casos, mensualmente. Las CMO pueden estar garantizadas en su totalidad por créditos hipotecarios para compra de vivienda o locales comerciales, aunque lo más normal es que estén respaldados por carteras de valores derivados de la titulación de créditos para compra de vivienda garantizados por el Gobierno estadounidense o por sus organismos o entes. Las CMO presentan una estructura dividida en múltiples clases, cada una de las cuales tiene una vida media prevista diferente y/o un vencimiento estipulado distinto. Los pagos mensuales de principal, incluidas las amortizaciones anticipadas, se asignan entre las diferentes clases de conformidad con las condiciones de emisión de los instrumentos, y cualquier cambio en las tasas de amortización anticipada o de hipótesis puede afectar sustancialmente a la vida media prevista y al valor de una determinada clase.

Los Subfondos autorizados podrán invertir en valores con garantía hipotecaria desprovistos de intereses (“sólo de principal”, del inglés, “*principal-only*”) o de pagos de principal (“sólo de intereses”, del inglés, “*interest-only*”). Este tipo de valores con garantía hipotecaria desdoblados acusan mayor volatilidad que otros tipos de valores relacionados con créditos hipotecarios. Los valores con garantía hipotecaria desdoblados que se compren con una prima o con un descuento significativo son, por lo general, extremadamente sensibles no sólo a las variaciones de los tipos de interés vigentes, sino también a la tasa de pagos del principal (incluidas las amortizaciones anticipadas) de los activos hipotecarios subyacentes, de manera que una tasa de pagos de principal sostenidamente superior o inferior a la esperada podría tener un efecto significativamente adverso sobre la rentabilidad de dichos valores hasta el vencimiento. Además, los valores con garantía hipotecaria desdoblados pueden ser menos líquidos que otros valores que no presenten esta estructura y acusarán mayor inestabilidad cuando los tipos de interés evolucionan de forma desfavorable.

Conforme aparezcan y se ofrezcan a los inversores nuevos tipos de valores relacionados con créditos hipotecarios, las Gestoras de Inversiones se plantearán efectuar inversiones en estos valores siempre que se negocien en mercados reconocidos.

Los Valores Mobiliarios con garantía de activos representan una participación en (o estarán garantizados por y resultan pagaderos con cargo a) una corriente de pagos generada por activos concretos, generalmente una cartera de activos similares entre sí, tales como cuentas a cobrar de créditos destinados a la compra de automóvil, cuentas pendientes de cobro de tarjetas de crédito, líneas de crédito con aval personal, préstamos para compra de viviendas prefabricadas u obligaciones derivadas de préstamos bancarios.

Por último, estos Subfondos podrán invertir en obligaciones garantizadas por préstamos (“CLO”, del inglés, “*collateralised loan obligations*”), cuya cartera subyacente se compone generalmente de préstamos a empresas no financieras.

Productos Estructurados

Todos los Subfondos pueden invertir en productos estructurados. Los productos estructurados incluyen participaciones en entidades creadas exclusivamente con el fin de reestructurar las características financieras de determinadas otras inversiones. Estas inversiones son adquiridas por dichas entidades, que a continuación emiten Valores Mobiliarios (los productos estructurados) respaldados por las inversiones subyacentes o bien representativos de intereses en las mismas. Los flujos de caja derivados de las inversiones subyacentes pueden distribuirse entre los productos estructurados que acaban de crearse al objeto de emitir Valores Mobiliarios con diferentes características de inversión, como vencimientos variables, condiciones preferentes de pago o régimen de tipos interés. La magnitud de los pagos efectuados con respecto a las inversiones estructuradas dependerá de la cuantía de los flujos de caja generados por las inversiones subyacentes.

Algunos Subfondos también podrán adquirir, siempre y cuando dicha inversión revierta en el mejor interés de los Partícipes, obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión de referencia (*credit linked notes*) emitidas por entidades financieras de primera fila.

El uso de obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión de referencia permite superar problemas y atenuar algunos riesgos asociados a la inversión directa en los activos subyacentes.

Las obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión referenciadas a valores, Instrumentos, cestas o índices subyacentes en los que el Subfondo de que se trate pueda invertir, están expuestas tanto al riesgo de contraparte como al riesgo inherente a la inversión subyacente.

Cuando este tipo de obligaciones se negocie en Mercados Regulados, el Subfondo habrá de cumplir los límites de inversión establecidos en el Artículo 16.1.C del Reglamento de Gestión.

Si no se negociaran en Mercados Regulados, estas obligaciones vinculadas a la solvencia de una emisión de referencia se considerarán equivalentes a Valores Mobiliarios, según se estipula con más detalle en el Artículo 16.1.B del Reglamento de Gestión.

Los límites de inversión se aplicarán igualmente al emisor del Instrumento y al activo subyacente.

Los Subfondos podrán asimismo invertir en valores indicados, que consisten en Valores Mobiliarios cuya evolución está ligada al comportamiento de determinados valores, índices, tipos de interés o tipos de cambio. Es posible que las condiciones de emisión de estos valores estipulen que sus importes de principal o tan sólo sus intereses sean ajustados al alza o a la baja en la fecha de vencimiento o en las fechas de pago de intereses

establecidas al objeto de reflejar las variaciones de las diferentes medidas del mercado o valor subyacente mientras la obligación permanece viva.

Los productos estructurados están expuestos a los riesgos asociados al mercado o valor subyacente y pueden acusar una mayor volatilidad que las inversiones directas en el mercado o valor subyacente de que se trate. Los productos estructurados pueden entrañar un riesgo de pérdida del principal y/o de los intereses como consecuencia de oscilaciones del mercado o del valor subyacente.

Inversiones en Valores de Empresas en Dificultades

Los Subfondos de Renta Fija pueden invertir en valores de empresas en dificultades. Estos valores pueden estar inmersos en procedimientos concursales o hallarse, de otro modo, en situación de incumplimiento de sus obligaciones de reintegro del principal y/o de pago de los intereses en el momento en que el Subfondo considerado los adquiriera, o tener asignado un rating de solvencia de alguna de las categorías más bajas (igual o inferior a Ca por Moody's o a CC por Standard & Poor's), o consistir en inversiones sin rating asignado que la Gestora de Inversiones del Subfondo considere de solvencia comparable. Las inversiones en valores de empresas en dificultades son de naturaleza especulativa y entrañan un riesgo considerable. Estos valores no suelen generar rendimientos mientras se encuentran en circulación, y cabe que los Subfondos tengan que soportar gastos extraordinarios al objeto de proteger y recuperar la inversión inicial. En consecuencia, en la medida en que los Subfondos busquen obtener la revalorización del capital mediante inversiones en valores de empresas en dificultades, su capacidad de ofrecer rendimientos corrientes a sus Partícipes puede verse mermada. Además, los Subfondos soportarán la incertidumbre sobre cuándo, de qué manera y por qué importe se atenderán, finalmente, las obligaciones representadas por dichos valores (p. ej., mediante una liquidación de los activos del emisor, una oferta de canje o un plan de reestructuración que afecte a los valores de la empresa en dificultades, o mediante el pago de algún importe con el que liquidar la obligación). Además, incluso si se llegara a presentar una oferta de canje o se acometiera un plan de reestructuración con respecto a los valores de empresas en dificultades en poder de los Subfondos, no puede garantizarse que los valores u otros activos que los Subfondos reciban en el marco de dicha eventual oferta de canje o plan de reestructuración no tendrán un valor o un potencial de rendimientos inferior a lo previsto cuando se realizó la inversión. Es más, los valores recibidos por los Subfondos a la conclusión de la oferta de canje o plan de reestructuración podrían incorporar restricciones en cuanto a su posible reventa. Tras participar en las negociaciones sobre cualquier oferta de canje o plan de reestructuración de un emisor en dificultades, los Subfondos podrían verse impedidos de enajenar inmediatamente los valores considerados.

Riesgos Especiales Asociados a las Estrategias de Cobertura y Mejora de Rendimientos

Cada Subfondo puede instrumentar diferentes estrategias de cartera con el fin de intentar reducir determinados riesgos asociados a sus inversiones y tratar de impulsar las rentabilidades. Estas estrategias incluyen el uso de opciones, contratos a plazo sobre divisas, permutas financieras (permutas financieras del riesgo de crédito, permutas financieras de tipos de interés, permutas financieras de acciones, swapciones, permutas financieras de rentabilidad total, permutas financieras de divisas y permutas financieras vinculadas a la inflación), contratos de futuros y opciones sobre los mismos, incluidos índices internacionales de renta variable y de renta fija, según se describe en el Reglamento de Gestión.

El uso de derivados y otras técnicas e Instrumentos entraña bastantes más riesgos que los Instrumentos de inversión tradicionales. En consecuencia, no existe garantía alguna de que los Subfondos vayan a alcanzar sus respectivos objetivos de inversión.

Además, el uso de derivados y otras técnicas e Instrumentos entraña un riesgo específico, principalmente asociado al apalancamiento, por mor del cual podrían contraerse grandes pasivos empleando medios financieros relativamente pequeños. Este es el riesgo que se deriva del uso de recursos financieros relativamente escasos para obtener un elevado número de compromisos.

Consideraciones Especiales sobre Riesgos Para los Inversores en los Subfondos de Renta Variable que Invierten Principalmente en Acciones e Instrumentos Vinculados a Renta Variable

La compra y venta de valores de renta variable e instrumentos vinculados a renta variable entraña una serie de riesgos, el más importante de los cuales es la volatilidad de los mercados de capitales en los que se negocian y el riesgo general de insolvencia asociado a los emisores de estos valores, entre los que se incluyen certificados basados en índices y cestas. Los certificados basados en índices y cestas rara vez incorporan el derecho a obtener el reembolso del capital invertido o a percibir intereses o pagos de dividendos; para el cálculo del índice o cesta de referencia normalmente se tienen además en cuenta los costes y/o comisiones asociados; y el reembolso del capital invertido habitualmente se hace depender enteramente de la rentabilidad del índice o cesta de referencia.

Aunque los certificados basados en índices y cestas son instrumentos de deuda, el riesgo que entrañan presenta, entre otras, una naturaleza bursátil, por cuanto la rentabilidad del certificado dependerá de la que registre un índice o cesta, que a su vez estará en función de la rentabilidad de sus integrantes (p. ej., valores). El valor de los certificados que reflejen inversamente la rentabilidad de sus componentes puede caer cuando el mercado suba. No puede excluirse la posibilidad de que el Subfondo que invierta en estos instrumentos pueda perder la totalidad o una parte de su valor.

Los inversores potenciales deben tener presente los riesgos añadidos, así como los riesgos asociados a la evolución de las cotizaciones en general cuando invierten en acciones. Al seleccionar un valor atendiendo a su potencial de resultados en lugar de a su país, origen o industria, la rentabilidad dejará de depender de las tendencias generales.

Los instrumentos vinculados a renta variable incluyen warrants, que otorgan al inversor el derecho a suscribir un número fijo de acciones ordinarias de la empresa de que se trate a un precio predeterminado y durante un período fijo. El coste de este derecho será muy inferior al coste de la propia acción. En consecuencia, los movimientos del precio de la acción se reflejarán multiplicados en oscilaciones del precio del warrant. Este multiplicador se denomina factor de apalancamiento financiero. Cuanto mayor es el apalancamiento financiero, más atractivo es el warrant. Comparando para una selección de warrants la prima pagada por este derecho y el apalancamiento financiero asociado, puede calcularse su valor relativo. Los niveles de la prima y de apalancamiento financiero pueden aumentar o disminuir en función de la confianza del inversor.

En consecuencia, los warrants presentan una mayor volatilidad y mayor carácter especulativo que las acciones ordinarias. Debe advertirse a los inversores que los precios de los warrants son muy inestables y que no siempre es posible venderlos. El apalancamiento asociado a estos instrumentos puede ocasionar la pérdida de la totalidad del precio o de la prima de los warrants considerados.

Resguardos de Depósito de Valores

La inversión en un determinado país puede efectuarse a través de inversiones directas en el mercado o a través de resguardos de depósito de valores negociados en otros mercados internacionales, con el fin de aprovechar la mayor liquidez de un determinado valor y otras ventajas. Todo resguardo de depósito de valores negociado en un mercado autorizado se considerará un valor mobiliario apto, con independencia de la admisibilidad del mercado en el que se negocie localmente el valor con el que esté relacionado.

Consideraciones Especiales Sobre Riesgos Para los Inversores en los Subfondos European Potential, U.S. Small Companies, U.S. Mid Cap Value

En general, las acciones y los instrumentos vinculados a renta variable de empresas de pequeña o, según corresponda, mediana capitalización, son menos líquidos que los valores de compañías más grandes, ya que los volúmenes diarios de acciones negociados podrían llevar a considerar sus acciones menos líquidas. Además, los mercados en los que se negocian estos valores suelen ser bastante volátiles.

Inversiones en Países, Sectores, Regiones o Mercados Específicos

Cuando el objetivo de inversión de un Subfondo limite las inversiones a determinados países, sectores, regiones o mercados la diversificación puede quedar mermada. En consecuencia, la rentabilidad podría desviarse significativamente de la que marque la tendencia general de los mercados internacionales de renta variable.

Inversiones en el Sector Inmobiliario

Las inversiones en valores de empresas que operen principalmente en el sector inmobiliario están expuestas a riesgos específicos, entre los que se incluyen: la naturaleza cíclica de los valores inmobiliarios; las condiciones generales y locales del negocio; la saturación del mercado por exceso de oferta y el aumento de la competencia; un aumento de los impuestos sobre bienes inmuebles y de los costes de gestión; los cambios demográficos y su impacto sobre los rendimientos financieros; la modificación de las leyes y reglamentos en materia de ordenación urbanística; pérdidas derivadas de reclamaciones por daños y perjuicios o resoluciones judiciales; riesgo medioambiental; restricciones de Derecho público sobre los alquileres; cambios en las valoraciones urbanísticas entre distritos; riesgo de tipo de interés; cambios asociados al atractivo del suelo para los arrendatarios; aumento de los usos urbanísticos y otros factores con incidencia en el mercado inmobiliario.

Inversión en Participaciones o Acciones de OIC u OICVM

Siempre que inviertan en Participaciones de algunos Subfondos del Fondo que puedan a su vez invertir en otros OIC u OICVM, los inversores estarán expuestos al riesgo de incurrir en una duplicación de comisiones, a menos que el Subfondo de que se trate invierta en otros OIC u OICVM gestionados por la Sociedad Gestora o patrocinados por la Entidad Promotora del Fondo, en cuyo caso no tendrá que soportar ninguna comisión de suscripción ni de reembolso con respecto a las inversiones que realice en dichos organismos.

Reinversión de las Garantías Recibidas en Operaciones de Préstamo de Valores y de Repo

El Fondo podrá reinvertir las garantías que reciba en operaciones de préstamo de valores y de repo. Los riesgos asociados a esta operativa dependerán del tipo de activo en el que se efectúe la reinversión.

Aunque el Fondo deberá evitar una concentración excesiva por emisores e instrumentos de estas reinversiones, la reinversión del dinero en efectivo que reciba en garantía no estará sujeta a las normas en materia de diversificación normalmente aplicables al Fondo.

La reinversión de estas garantías podría tener un efecto apalancamiento, que será tenido en cuenta a la hora de calcular la exposición global del Fondo.

Exposición Global

El Fondo deberá tener instaurado un procedimiento de gestión del riesgo que le permita controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a sus posiciones y su contribución al perfil de riesgo global de las carteras.

En el caso de los instrumentos financieros derivados, el Fondo deberá tener instaurado un procedimiento que le permita llevar a cabo una evaluación precisa e independiente del valor de los derivados OTC. Además, el Fondo deberá asegurarse de que la exposición global al riesgo de cada Subfondo relacionada con instrumentos financieros derivados no represente más del activo neto total de su cartera.

La exposición global al riesgo se calcula teniendo en cuenta el valor actual de los activos subyacentes, el riesgo de contraparte, los movimientos previstos del mercado y el tiempo de que se dispone para liquidar las posiciones.

Todos los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados con arreglo a sus respectivas políticas de inversión y dentro de los límites establecidos en los Artículos 16.1 y 16.2 del Reglamento de Gestión, siempre y cuando la exposición total a los activos subyacentes no exceda los límites de inversión previstos en el Artículo 16.1 del Reglamento de Gestión.

El Fondo podrá utilizar una metodología basada en el Valor en Riesgo ("VaR", por sus siglas en inglés) y/o, según proceda, metodologías de asunción de compromisos dependiendo del Subfondo considerado, para calcular la exposición global al riesgo de cada Subfondo y garantizar que su exposición global al riesgo relacionada con instrumentos financieros derivados no represente más del Patrimonio Neto de dicho Subfondo.

Se llama la atención de los Partícipes sobre el posible apalancamiento adicional que podría derivarse del uso de una metodología basada en el VaR para calcular la exposición global al riesgo relacionada con instrumentos financieros derivados de cada Subfondo.

Cuando un Subfondo invierta en instrumentos financieros derivados basados en índices, estas inversiones no precisarán ser sumadas a efectos de los límites establecidos en la letra (a), apartados (1) a (5), (8), (9), (13) y (14), sección C del Artículo 16.1 del Reglamento de Gestión.

En el caso de los Valores Mobiliarios o Instrumentos del Mercado Monetario que incorporen un derivado, dicho derivado deberá tenerse en cuenta a la hora de cumplir los requisitos establecidos en esta sección.

Operaciones de Aseguramiento

La Gestora de Inversiones podrá tomar parte en operaciones de subaseguramiento por cuenta de los Subfondos. En una operación de subaseguramiento, un banco, agente de bolsa, accionista principal de la sociedad u otra parte, vinculada o no, podrá asegurar una emisión de valores en su totalidad. Cualquiera de los Subfondos podrá, a su vez, subasegurar una parte de la emisión de valores conforme a los términos de la operación de subaseguramiento considerada. La Gestora de Inversiones sólo podrá tomar parte en operaciones de subaseguramiento relacionadas con valores en los que el Subfondo de que se trate pudiera haber invertido de otro modo sus activos directamente con arreglo a los objetivos y políticas de inversión de dicho Subfondo y a los correspondientes límites de inversión establecidos. Los Subfondos deberán mantener en todo momento activos líquidos o valores fácilmente negociables suficientes para cubrir sus obligaciones derivadas de cualquier acuerdo de subaseguramiento.

Inversión en Instrumentos Financieros Derivados

Algunos Subfondos pueden invertir una parte de sus activos en instrumentos financieros derivados. Entre los riesgos que entrañan estos instrumentos y técnicas, que pueden ser extremadamente complejos y presentar apalancamiento, se incluyen: (1) riesgos de crédito (la exposición a la posibilidad de registrar pérdidas debido a un incumplimiento de las obligaciones financieras de la contraparte); (2) riesgo de mercado (movimientos adversos en el precio de un activo financiero); (3) riesgos legales (la naturaleza de una operación o la capacidad jurídica para celebrar dicha operación podrían hacer inexigible el contrato financiero y la insolvencia o quiebra de una contraparte podría hacer inexigibles los derechos contractuales); (4) riesgo operativo (controles inadecuados, procedimientos deficientes, errores humanos, fallo de sistemas o fraude); (5) riesgo de documentación (exposición a pérdidas originadas por una documentación inadecuada); (6) riesgo de liquidez (exposición a pérdidas irrogadas por la incapacidad para liquidar de manera anticipada el instrumento derivado); (7) riesgo sistémico (el riesgo de que las dificultades financieras de una entidad o una perturbación importante del mercado provoquen un daño financiero incontrolable en el sistema financiero); (8) riesgo de concentración (la exposición a pérdidas debido a la concentración de riesgos estrechamente ligados, como la exposición a un sector específico o a una entidad concreta); y (9) riesgo de liquidación (el riesgo a que una parte en una operación, tras cumplir con sus obligaciones con arreglo a un contrato, no reciba la contraprestación acordada de su contraparte).

El empleo de técnicas derivadas conlleva determinados riesgos adicionales, incluidos (i) la dependencia de la capacidad para predecir la evolución del precio de los valores objeto de cobertura; (ii) la existencia de una correlación imperfecta entre los movimientos de los valores en los que se basan los derivados y las oscilaciones en los activos de la cartera subyacente; y (iii) posibles trabas a una gestión eficiente de cartera o merma de la capacidad para atender las obligaciones a corto plazo debido a la segregación de una parte de los activos de la cartera para hacer frente a sus obligaciones.

Al cubrir una posición específica, las plusvalías potenciales derivadas de un aumento en el valor de dicha posición podrían verse afectadas.

Riesgo de Contraparte

Algunos Subfondos podrán celebrar contratos con derivados negociados en mercados no organizados (“derivados OTC”), incluidos contratos de permuta financiera, según se describe con mayor detalle en sus políticas de inversión. Estos contratos pueden exponer a los Subfondos a los riesgos asociados a la solvencia de sus contrapartes y a su capacidad para cumplir las condiciones estipuladas en dichos contratos.

Asimismo, de forma compatible con la obtención de unas condiciones de ejecución óptimas y siempre que se haga en el mejor interés del Subfondo y de sus Partícipes, cualquier Subfondo podrá celebrar estos contratos con derivados OTC con otras sociedades del mismo Grupo de Sociedades al que pertenezca la Sociedad Gestora o la Gestora de Inversiones.

Riesgo de Custodia

Los activos de los Subfondos serán custodiados por el Depositario, que los identificará en sus libros como pertenecientes a cada Subfondo correspondiente. Los activos, excepto la tesorería, están segregados de otros activos del Depositario, lo que atenúa, pero no elimina, el riesgo de no devolución en caso de quiebra del Depositario. Los depósitos de tesorería no están segregados de tal modo, por lo que están expuestos a un mayor riesgo en caso de quiebra.

Los activos de los Subfondos también se mantendrán en subdepositarios designados por el Depositario en los países en los que el Subfondo invierta y, pese al cumplimiento por el Depositario de sus obligaciones legales, estos activos estarán expuestos en consecuencia al riesgo de quiebra de dichos subdepositarios. Los Subfondos podrán invertir en mercados cuyos sistemas de custodia o liquidación no estén perfectamente desarrollados, en los que sus activos estén confiados a un subdepositario y en los que pueda existir el riesgo de que el Depositario no tenga responsabilidad alguna en la recuperación de dichos activos.

Gestión de las Inversiones y Posiciones Contrarias

La Gestora de Inversiones, u otro miembro del grupo de empresas al que pertenezca, podrá adoptar decisiones de inversión, realizar operaciones y mantener posiciones de inversión para uno o más clientes que podrían afectar a los intereses de otros clientes y plantear un conflicto de intereses para la Sociedad Gestora, en especial si la empresa y/o sus empleados obtienen una remuneración mayor por una determinada orden, producto o cliente. Por ejemplo, estos conflictos pueden plantearse cuando la Sociedad Gestora, u otro miembro del grupo de empresas al que pertenezca, compre y venda un mismo valor al mismo tiempo para clientes distintos o mantenga posiciones de mercado en un mismo instrumento con exposiciones de mercado en sentidos opuestos al mismo tiempo para clientes diferentes. Cuando estos conflictos de intereses sean especialmente acusados, la Gestora de Inversiones y los gestores de cada cartera podrán gestionar órdenes sólo en largo, en largo y en corto o sólo en corto. Estas decisiones de inversión, operaciones o posiciones se adoptarán, realizarán o mantendrán con arreglo a las políticas y procedimientos establecidos para asegurar una adecuada agrupación y asignación de operaciones, y para garantizar que no se adopten y ejecuten decisiones de inversión que impliquen ventajas indebidas o desventajas a ninguna orden, producto o cliente de la Gestora de Inversiones, en línea con los mandatos y directrices de inversión correspondientes de dichos clientes.

Con todo, cabe que, en determinadas situaciones, la gestión de estos conflictos pueda ocasionar la pérdida de oportunidades de inversión a clientes o provocar que la Gestora de Inversiones negocie o mantenga exposiciones de mercado de manera distinta a las que hubiera mantenido de no existir dichos conflictos, lo que podría repercutir negativamente en la rentabilidad de las inversiones.

V. Información Financiera – Consideraciones Generales

Régimen Fiscal

El Fondo y la Sociedad Gestora se rigen por el Derecho luxemburgués.

Los inversores deben tener presente que existe la posibilidad de que no puedan acogerse a todas las medidas de protección establecidas por el organismo regulador de su mercado local. Los inversores deben consultar con sus propios asesores financieros para ampliar su información a este respecto.

La inversión en el Fondo puede llevar aparejados requisitos legales, restricciones de control de cambios y consideraciones fiscales específicas de cada inversor. La Sociedad Gestora no formula manifestación alguna en el sentido de que todo Partícipe esté autorizado para poseer Participaciones. Los inversores potenciales deben consultar con sus propios asesores legales y fiscales todas estas consideraciones antes de tomar una decisión de inversión.

Consideraciones Acerca del Régimen Fiscal Aplicable en Luxemburgo

El siguiente resumen general está basado en la legislación vigente en Luxemburgo en la fecha del presente Folleto y está sujeto a cualesquiera cambios del Derecho o de las prácticas que se produzcan en el futuro. Este resumen se incluye únicamente con fines de información preliminar y no pretende constituir una descripción exhaustiva de todas las circunstancias fiscales que podrían resultar pertinentes para un inversor potencial o para la operativa con Participaciones del Fondo y no pretende ser ni debería ser interpretado como un asesoramiento jurídico o fiscal. Los inversores deberán consultar con sus asesores profesionales sobre los efectos que puedan derivarse para ellos conforme a las legislaciones de los países de su nacionalidad, establecimiento, domicilio o residencia, o de cualquier otra jurisdicción en la que el inversor pueda estar sujeto a impuestos. Los inversores deben tener presente que los rendimientos o dividendos que perciban o los beneficios que hayan materializado podrían acarrearles obligaciones fiscales adicionales en estas jurisdicciones. Los inversores deben consultar con su asesor fiscal para establecer, en su caso, en qué medida su país de domicilio o cualquier otra jurisdicción aplicable someterán a dicho inversor a impuestos.

Con arreglo al Derecho luxemburgués, el Fondo está sujeto en Luxemburgo al pago de un impuesto de suscripción (*taxe d'abonnement*), pagadero trimestralmente, equivalente al resultado de aplicar un tipo anual del 0,05% sobre su Patrimonio Neto al cierre del correspondiente trimestre natural.

No obstante, se aplicará un tipo reducido del 0,01% a aquellos Subfondos que inviertan exclusivamente en instrumentos del mercado monetario o en depósitos de entidades de crédito, o cuando las Participaciones o Clases de Participaciones del Subfondo considerado estén reservadas a uno o más inversores institucionales.

Este tipo reducido del impuesto de suscripción se aplicará a los Subfondos Euro Short-Term, U.S. Dollar Short Term, Euro Cash Plus, Euro Liquidity y Absolute Return Currencies, así como a las Participaciones de Clase I y de Clase X de todos los Subfondos.

Son aplicables las siguientes exenciones al pago del impuesto de suscripción ("*taxe d'abonnement*"):

- cuando un Subfondo invierta en participaciones de otro OIC que ya haya tributado por un impuesto de suscripción;
- cuando (i) las Clases de Participaciones de un Subfondo se vendan a inversores institucionales; (ii) el Subfondo invierta exclusivamente en instrumentos del mercado monetario o en depósitos de entidades de crédito (iii) el vencimiento ponderado residual de una cartera no supere los 90 días y (iv) una agencia de calificación crediticia reconocida haya asignado al Subfondo el máximo rating posible; o
- cuando las Clases de Participaciones de un Subfondo estén reservadas a (i) instituciones de previsión de la jubilación o vehículos de inversión similares, creados como parte del mismo grupo en beneficio de sus empleados, o (ii) entidades del tipo indicado en el

inciso (i) que inviertan las cantidades de las que dispongan para prestar pensiones de jubilación a sus empleados.

De acuerdo con la legislación tributaria actual en Luxemburgo y con sujeción a la aplicación de las leyes de 21 de junio de 2005 por la que se adapta el Derecho interno luxemburgués a la Directiva 2003/48/CE del Consejo en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses (la “Directiva sobre el Ahorro de la UE”), así como sin perjuicio de los diversos convenios celebrados entre Luxemburgo y determinados territorios dependientes de la Unión Europea, los pagos realizados el Fondo o su agente de pagos a los Partícipes no estarán sujetos a retención fiscal.

Los agentes de pagos luxemburgueses (a efectos de lo dispuesto en la Directiva sobre el Ahorro de la UE) están obligados desde el 1 de julio de 2005 a retener impuestos sobre los intereses y otros rendimientos similares que paguen a (o, en determinadas circunstancias, resulten a favor de) una persona física o de una entidad residual (una “Entidad Residual”) con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 4.2. de la Directiva sobre el Ahorro de la UE. Este mismo régimen es de aplicación a los pagos a personas físicas o Entidades Residuales residentes o establecidas en cualquiera de los siguientes territorios: Aruba, Islas Vírgenes Británicas, Guernsey, Isla de Man, Jersey, Montserrat y las Antillas Holandesas. El porcentaje de retención fiscal es actualmente del 20%, incrementándose hasta el 35% a partir del 1 de julio de 2011.

Los pagos de intereses, en el sentido de lo dispuesto en la Directiva sobre el Ahorro de la UE, incluyen (i) distribuciones de beneficios de los Subfondos procedentes de pagos de intereses cuando más del 15% del activo de los Subfondos esté invertido en deuda, y (ii) rendimientos materializados con motivo de la venta, amortización o reembolso de Participaciones, siempre que el Subfondo invierta directa o indirectamente más del 40% (a partir del 1 de enero de 2011, más del 25%) de su activo neto en deuda y en la medida en que dichos rendimientos correspondan a plusvalías derivadas directa o indirectamente de pagos de intereses.

La emisión de Participaciones a cambio de un pago en efectivo no está sujeta a ningún impuesto sobre el capital ni a otros impuestos proporcionales de registro en Luxemburgo.

El Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, se considera, a efectos del impuesto del IVA en Luxemburgo, un sujeto pasivo sin derecho a deducir el IVA soportado. En Luxemburgo, los servicios de gestión de fondos están exentos del pago del IVA. Otros servicios prestados al Fondo/Sociedad Gestora podrían originar la obligación de tributar por el IVA, haciendo necesario que la Sociedad Gestora se registre en Luxemburgo para la autoliquidación del IVA pagadero por los servicios tributables (o bienes, hasta cierto punto) adquiridos en el extranjero.

En principio, los pagos efectuados por el Fondo a los Partícipes no generarán obligación alguna de abonar el IVA en Luxemburgo, ya que dichos pagos están vinculados a la suscripción de Participaciones en el Fondo y, en consecuencia, no constituyen una contraprestación recibida a cambio de ningún servicio sujeto a impuestos.

Comisiones y Gastos

1. Gastos de Explotación del Subfondo

Además de las comisiones anteriormente expuestas con más detalle para cada Subfondo, el Depositario y Agente de Pagos, así como el Agente Administrativo, tienen derecho a percibir, en contraprestación por sus servicios y con cargo al patrimonio de cada Subfondo, una comisión, pagadera por meses vencidos, que oscilará, dependiendo de los países en los que el Subfondo invierta, entre un 0,003% y un 0,5% del Patrimonio Neto del Subfondo.

2. Canjes

En caso de canjearse Participaciones de un Subfondo por Participaciones de la misma Clase de otro Subfondo que aplique una comisión de suscripción más alta, la Entidad Comercializadora podrá cobrar al Partícipe una comisión de canje equivalente a la diferencia entre la comisión de suscripción del Subfondo cuyas Participaciones vaya a suscribir y la comisión de suscripción del Subfondo cuyas Participaciones vaya a vender. No se aplicará al Partícipe comisión de canje alguna cuando canjee Participaciones de un Subfondo que aplique una comisión más alta.

Al canjear Participaciones de Clase A, E o F de un Subfondo por Participaciones de Clase A, E o F, respectivamente, de otro Subfondo, la Entidad Comercializadora o sus Agentes podrán exigir al Partícipe una comisión de canje adicional de hasta un 1% del Valor Liquidativo de las Participaciones objeto de canje. La Entidad Comercializadora y sus Agentes comunicarán a los inversores el importe de dicha comisión de canje adicional.

Si los Partícipes canjean Participaciones de Clase B o de Clase C (que están sujetas a una comisión de suscripción diferida) de un Subfondo por Participaciones de Clase B o de Clase C, respectivamente, de otro Subfondo, esta operación no estará sujeta a ninguna comisión de suscripción diferida. No obstante, cuando los Partícipes reembolsen las Participaciones adquiridas mediante el canje, ese reembolso podría estar sujeto a la comisión de suscripción diferida aplicable a esa Clase, dependiendo del momento en el que los Partícipes suscribieran inicialmente las Participaciones de dicha Clase.

VI. Información Comercial – Consideraciones Generales

Suscripción, Reembolso y Canje de Participaciones

Las Participaciones de los Subfondos podrán comprarse o venderse a la Sociedad Gestora/ Entidad Comercializadora o a su Agente, al Registrador y Agente de Transmisiones o directamente al Fondo:

Sociedad Gestora y Entidad Comercializadora:

Pioneer Asset Management S.A.

4, Rue Alphonse Weicker
L-2921 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones:

European Fund Services S.A.

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

Horario de contratación: la Sociedad Gestora no permite las prácticas de *market timing* (arbitraje sincronizado con el mercado) ni otras prácticas de negociación abusiva. Este tipo de arbitraje abusivo a corto plazo o *market timing* puede perturbar las estrategias de gestión de cartera y mermar las rentabilidades del Fondo. Para minimizar los perjuicios que en otro caso se les irrogarían al Fondo y a sus Partícipes, y en beneficio del correspondiente Subfondo, la Sociedad Gestora podrá suspender cualquier orden de suscripción, reembolso o canje de Participaciones, o aplicar una comisión de hasta un 2% del valor de la orden a cualquier inversor que esté llevando a cabo prácticas de negociación abusiva o que presente un historial de negociación de este tipo, o cuando una operación del inversor haya resultado o pudiera resultar, en opinión de la Sociedad Gestora, desestabilizadora para el Fondo o cualquiera de sus Subfondos.

Al ejercer estos derechos, la Sociedad Gestora podrá estudiar las operaciones realizadas en el marco de cuentas múltiples bajo una titularidad o control conjuntos. Cuando las cuentas están a nombre de un intermediario por cuenta de clientes, como es el caso de las cuentas con titular interpuesto, la Sociedad Gestora podrá exigir al intermediario que facilite información sobre las operaciones y adopte medidas para prevenir las prácticas de negociación abusiva. La Sociedad Gestora también estará facultada para reembolsar todas las Participaciones en poder de un Partícipe que tome o haya tomado parte en prácticas de negociación abusiva. La Sociedad Gestora no responderá por los perjuicios que se originen por el rechazo de cualquier orden o de los reembolsos forzosos que se efectúen conforme a lo anterior.

Las solicitudes de suscripción, canje o reembolso deberán ser recibidas por el Registrador y Agente de Transmisiones (por cuenta de la Sociedad Gestora y a través de los Agentes (si los hubiere) o directamente del suscriptor) en cualquier momento anterior a la hora límite (la “hora límite”) que se indica a continuación:

Subfondo	Hora Límite de Negociación
Todos los Subfondos (salvo los indicados a continuación)	Las 18:00 horas, hora de Luxemburgo, del correspondiente Día de Valoración
Absolute Return European Equity	Las 24:00 horas, hora de Luxemburgo, del correspondiente Día de Valoración
Commodity Alpha	Las 14:00 horas, hora de Luxemburgo, del correspondiente Día de Valoración
Absolute Return Asian Equity and Absolute Return Emerging Markets Bond	Las 18:00 horas, hora de Luxemburgo, a más tardar tres (3) Días Hábiles antes del Día de Valoración
Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	Las 18:00 horas, hora de Luxemburgo, a más tardar cinco (5) Días Hábiles antes del Día de Valoración

Todas las suscripciones, canjes y reembolsos se efectúan con base en un Valor Liquidativo de la Participación desconocido.

En todos los Subfondos las solicitudes recibidas después de la hora límite, se considerarán recibidas en el Día de Valoración inmediatamente posterior.

Además, podrán aplicarse distintas horas límite si la suscripción, el reembolso o el canje de Participaciones se efectúa a través de un Agente, siempre que se respete el principio que exige brindar un trato equitativo a todos los Partícipes. En tales casos, el Agente deberá informar al correspondiente inversor del procedimiento que le sea aplicable. Las solicitudes de suscripción, reembolso o canje tramitadas a través de la Entidad Comercializadora o del/de los Agente(s) no podrán presentarse en los días en los que la Entidad Comercializadora y/o su(s) Agente(s), si los hubiere, no estén abiertos a la actividad. En el caso de las suscripciones, reembolsos y canjes realizados a través de la Entidad Comercializadora o de un Agente, dicho Agente únicamente podrá dar traslado de las solicitudes recibidas antes de la hora anteriormente indicada.

La Sociedad Gestora podrá autorizar al Registrador y Agente de Transmisiones para que acepte una solicitud de suscripción, reembolso o canje después de la hora límite, siempre y cuando (i) la Entidad Comercializadora y/o su(s) Agente(s) hayan recibido la solicitud antes de dicha hora límite, (ii) la aceptación de esa solicitud no afecte al resto de Partícipes y (iii) se brinde un trato equitativo a todos los Partícipes.

Ningún Agente estará autorizado para retener órdenes con el fin de beneficiarse personalmente de cualquier oscilación de los precios.

(i) Suscripciones: los inversores que suscriban Participaciones por primera vez deberán rellenar un formulario de solicitud en su integridad. En el caso de las suscripciones posteriores, las instrucciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable.

Los importes de suscripción inicial y de inversión mínimos por inversor serán los que (en su caso) se indiquen en la información específica de cada país.

El pago de las suscripciones deberá recibirse, a lo sumo, tres (3) Días Hábiles después del correspondiente Día de Valoración, salvo en el caso de las suscripciones realizadas a través de un Agente, cuyo pago podrá recibirse en un plazo diferente, en cuyo caso el Agente deberá informar al correspondiente inversor del procedimiento que le sea aplicable.

Únicamente se asignarán Participaciones y se enviará una confirmación de registro a los inversores, si el Registrador y Agente de Transmisiones, la Entidad Comercializadora o el/los Agente(s) han recibido el pago del precio de negociación (incrementado en cualesquiera comisiones de suscripción aplicables) y el formulario de solicitud original.

(ii) **Canjes:** de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 7 del Reglamento de Gestión, un Partícipe podrá canjear la totalidad o una parte de sus Participaciones de un Subfondo por Participaciones de la misma clase de otro Subfondo. Las instrucciones relativas a un canje de Participaciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable.

No se permite efectuar canjes con las Participaciones de las Clases B, E y F de los Subfondos Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) y Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing).

Las instrucciones relativas a un reembolso de Participaciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable.

Los Partícipes también podrán canjear Participaciones de Capitalización por Participaciones de Reparto, y viceversa, del mismo o de diferente Subfondo, aunque siempre dentro de una misma Clase de Participaciones. De igual manera, los Partícipes podrán canjear Participaciones pertenecientes a una Clase con Cobertura por Participaciones de la misma Clase sin Cobertura del mismo Subfondo.

Los Partícipes deberán indicar el/los Subfondo(s) y la(s) Clase(s) de Participaciones objeto del canje, así como el número de Participaciones o el importe monetario que deseen canjear y el/los Subfondo(s) por cuyas Participaciones se solicite efectuar el canje.

El valor al que se canjeen las Participaciones de cualquier Clase de un Subfondo se establecerá por referencia al respectivo Valor Liquidativo de las Participaciones afectadas, calculado en el mismo Día de Valoración y reducido, en su caso, en el importe de una comisión de canje, según se ha expuesto anteriormente.

Todo canje de Participaciones de un Subfondo por Participaciones de otro Subfondo, incluidos los canjes entre Participaciones de Capitalización y Participaciones de Reparto o Participaciones con Cobertura y Participaciones sin Cobertura, se considerará un reembolso de Participaciones combinado con una compra simultánea de Participaciones. En consecuencia, el Partícipe que solicite el canje materializará con éste una plusvalía o minusvalía sujeta a impuestos con arreglo a la legislación del país de su nacionalidad o en el que tenga establecida su residencia o domicilio.

Todas las condiciones y notificaciones relativas al reembolso de Participaciones serán igualmente aplicables a los canjes de Participaciones.

Al canjear Participaciones de un Subfondo por Participaciones de otro Subfondo, el Partícipe deberá cumplir los requisitos de inversión mínima aplicables a la correspondiente Clase del Subfondo por cuyas Participaciones se efectúe el canje.

Si, en caso de tramitarse una solicitud de canje, el Valor Liquidativo de todas las Participaciones de una Clase de Participaciones de un Subfondo que permanezcan en poder del Partícipe que solicitó efectuar el canje quedase reducido por debajo de la inversión mínima requerida estipulada en el Folleto Completo, el Fondo podrá considerar dicha solicitud como una solicitud de canje de toda la inversión en Participaciones de dicho Partícipe en esa Clase.

Si en cualquier fecha dada no pudieran tramitarse solicitudes de canje que representen más de un 10% de las Participaciones en circulación de un Subfondo sin afectar con ello al patrimonio de ese Subfondo, la Sociedad Gestora, con el consentimiento del Depositario, podrá aplazar los canjes que excedan dicho porcentaje por el período que estime necesario para vender una parte de los activos del Subfondo afectado con el fin de poder atender dichas solicitudes de canje significativas.

La Entidad Comercializadora también podrá ofrecer, directamente o a través de sus Agentes (si los hubiere), la posibilidad de canjear la totalidad o una parte de las Participaciones que un Partícipe posea de un Subfondo del Fondo por Participaciones de la misma clase de otro subfondo perteneciente a Pioneer S.F. o a Pioneer Funds P.F., con sujeción a los términos y condiciones que se establezcan en la información específica de cada país aplicable y sin perjuicio, en todo caso, de la legislación del país concreto en que se lleve a cabo la comercialización. Esta documentación está disponible en el domicilio social de la Sociedad Gestora y de los Agentes (si los hubiere). Los inversores deben ponerse en contacto con su asesor financiero si desean ampliar esta información.

(iii) Reembolsos: de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 6.2 del Reglamento de Gestión, los Partícipes podrán solicitar el reembolso de sus Participaciones en cualquier momento antes de la hora límite (según se define más adelante) en cualquier Día de Valoración.

Las instrucciones relativas a un reembolso de Participaciones podrán cursarse por fax, teléfono, correo u otro medio de comunicación que la Sociedad Gestora considere aceptable.

Una vez que el Registrador y Agente de Transmisiones reciba las instrucciones de reembolso, el pago del precio de reembolso se efectuará mediante transferencia bancaria con fecha valor, a lo sumo, tres (3) Días Hábiles posterior al correspondiente Día de Valoración, salvo en el caso (i) del Subfondo Euro Liquidity, en el que el pago del precio de reembolso se efectuará mediante transferencia bancaria con fecha valor, a lo sumo, dos (2) Días Hábiles posterior al correspondiente Día de Valoración y (ii) los reembolsos realizados a través de un Agente, cuyo pago podrá realizarse en un plazo diferente, en cuyo caso el Agente deberá informar al correspondiente Partícipe del procedimiento que le sea aplicable. El pago también podrá solicitarse mediante cheque, en cuyo caso podrían producirse demoras en la tramitación.

Si en cualquier fecha dada no pudiera efectuarse el pago de solicitudes de reembolso que representen más del 10% de las Participaciones en circulación de un Subfondo con cargo al patrimonio de ese Subfondo o a empréstitos autorizados, la Sociedad Gestora, con el consentimiento del Depositario, podrá aplazar los reembolsos que excedan dicho porcentaje por el período que estime necesario para vender una parte de los activos del Subfondo afectado con el fin de poder atender dichas solicitudes de reembolso significativas.

Si, en caso de tramitarse una solicitud de reembolso, el Valor Liquidativo total de las Participaciones de un Subfondo que permanezcan en poder del Partícipe que solicitó el reembolso quedase reducido por debajo de la inversión mínima requerida estipulada en el Folleto Completo, el Fondo podrá considerar dicha solicitud como una solicitud de reembolso de toda la inversión en Participaciones de dicho Partícipe en esa Clase.

El pago del precio de reembolso habrá de efectuarse en la Moneda de Cotización o en cualquier otra moneda especificada por el inversor y que la Sociedad Gestora considere aceptable, en cuyo caso el coste de cualquier conversión monetaria será a cargo del inversor y el tipo aplicable a dicha conversión será el vigente en el correspondiente Día de Valoración.

Política de Reparto

La Sociedad Gestora podrá emitir Participaciones de Reparto y Participaciones de Capitalización en determinadas Clases de Participaciones de los Subfondos, tal como se expone más detalladamente en la información específica de cada país a la que se alude en el Folleto Completo.

Las Participaciones de Capitalización capitalizan todos sus beneficios, mientras que las Participaciones de Reparto pagan dividendos. La Sociedad Gestora determina la forma en que se distribuyen los rendimientos de las correspondientes Clases de Participaciones de los Subfondos considerados. La Sociedad Gestora podrá declarar oportunamente dividendos en los momentos y respecto de los períodos que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora oportunamente determine bien en dinero en metálico o bien en Participaciones, tal como se establece más adelante. En cuanto a las Participaciones de Reparto, la Sociedad Gestora podrá, en aplicación del principio que exige brindar un trato equitativo a los Partícipes, emitir Participaciones con diferentes ciclos de reparto, dependiendo de los países en que se vendan esas Clases de Participaciones, según se expone de manera más pormenorizada en la información específica del país considerado.

Todos los repartos se pagarán, en principio, con cargo al resultado financiero neto disponible para su reparto. La Sociedad Gestora podrá, en aplicación del principio que exige brindar un trato equitativo a los Partícipes, acordar que en el caso de determinadas Clases de Participaciones los repartos se abonen con cargo al activo bruto dependiendo de los países en que se vendan esas Clases de Participaciones, según se expone de manera más pormenorizada en la información específica de cada país correspondiente. En el caso de algunas Clases de Participaciones, la Sociedad Gestora podrá acordar distribuir ocasionalmente las plusvalías materializadas netas.

A menos que se solicite expresamente otra cosa, los dividendos se reinvertirán en nuevas Participaciones de la misma Clase y Subfondo, y los inversores recibirán información detallada a este respecto en el extracto de dividendos.

En el caso de las Clases de Participaciones con derecho a percibir repartos, los dividendos, si los hubiera, se declararán y repartirán anualmente. Podrán declararse y distribuirse dividendos a cuenta con la frecuencia que la Sociedad Gestora oportunamente decida sin perjuicio de las condiciones legalmente establecidas.

No podrá efectuarse ningún pago de dividendos sí, como consecuencia del mismo, el Patrimonio Neto del Fondo descendiese por debajo de 1.250.000 EUR.

Los dividendos no reclamados en un plazo de cinco años a contar desde su declaración prescribirán y revertirán a la Clase y Subfondo de que se trate.

Los dividendos declarados por el Fondo y que éste mantenga a disposición de sus beneficiarios no devengarán intereses.

Valor Liquidativo de la Participación

El Valor Liquidativo de la Participación se calcula normalmente en cada Día Hábil (un “Día de Valoración”) tomando como referencia el valor de los activos subyacentes de la Clase y Subfondo considerados. Estos activos subyacentes se valorarán a los últimos precios disponibles en el momento de valoración del correspondiente Día de Valoración. Sin embargo, el Día de Valoración para los Subfondos Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014

distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing) y High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 se calcula quincenalmente en el último Día Hábil de cada mes natural y en el día 15 de cada mes natural (o en el Día Hábil inmediatamente posterior al 15 si éste no lo fuera) y el Día de Valoración para los Subfondos Absolute Return Asian Equity y Absolute Return Emerging Markets Bond se calculará semanalmente cada jueves (o el día siguiente al Día Hábil inmediatamente posterior al jueves si éste no lo fuera). Para estos Subfondos, cabe que el Valor Liquidativo de la Participación se calcule con una mayor frecuencia si así lo decidiera la Sociedad Gestora y lo notificara debidamente a los inversores.

Información de contacto

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg.

Tel: +352 42120-1

Fax: +352 421981

www.pioneerinvestments.com

