Skladi Pioneer

Luksemburški investicijski sklad

(FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

Letno poročilo

(Revidirano)

31 december 2005

PIONEER Investments

Noben vpis točk ne more biti sprejet na podlagi tega finančnega pročila. Vpis točk je veljaven samo, če je izveden na podlagi veljavnega prospekta in najnovejšega letnega pročila ter najbolj aktualnega polletnega poročila, v kolikor je bilo le to objavljeno kasneje.

KAZALO STRAN

Skladi Pioneer LETNO PROČILO 2005 . . . 1
LETNI KOMENTAR O GLOBALNIH KAPITALSKIH TRGIH . . . 1
POROČILO UPRAVITELJA . . . 2
Pioneer Funds - ITALIAN EQUITY . . . 2
Pioneer Funds - FRENCH EQUITY . . . 3
Pioneer Funds - EUROLAND EQUITY . . . 4
Pioneer Funds - CORE EUROPEAN EQUITY . . . 5
Pioneer Funds - EUROPEAN SMALL COMPANIES . . . 6
Pioneer Funds - EUROPEAN RESEARCH . . . 7
Pioneer Funds - TOP EUROPEAN PLAYERS . . . 8
Pioneer Funds - EUROPEAN QUANT EQUITY . . . 9
Pioneer Funds - EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES . . . 10
Pioneer Funds - EUROPEAN EQUITY YIELD . . . 11
Pioneer Funds - GLOBAL EQUITY . . . 12
Pioneer Funds - GLOBAL TMT (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms) . . . 13
Pioneer Funds - GLOBAL ETHICAL EQUITY . . . 14
Pioneer Funds - TOP GLOBAL PLAYERS (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Financials) . . . 15
Pioneer Funds - U.S. RESEARCH . . . 16
Pioneer Funds - U.S. SMALL COMPANIES . . . 17
Pioneer Funds - U.S. MID CAP VALUE . . . 18
Pioneer Funds - U.S. VALUE . . . 19
Pioneer Funds - U.S. LARGE CAP GROWTH (predhodno imenovan Pioneer Funds - U.S. Growth) . . . 20
Pioneer Funds - AMERICA . . . 21
Pioneer Funds - TOP U.S. PLAYERS . . . 22
Pioneer Funds - EMERGING MARKETS EQUITY . . . 23
Pioneer Funds - JAPANESE EQUITY . . . 24
Pioneer Funds - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY . . . 25
Pioneer Funds - GREATER CHINA EQUITY . . . 26
Pioneer Funds - EASTERN EUROPEAN EQUITY . . . 27
Pioneer Funds - EURO BOND . . . 28
Pioneer Funds - EURO CORPORATE BOND . . . 29
Pioneer Funds - EURO MATURITY BOND 1 . . . 30
Pioneer Funds - EURO MATURITY BOND 2 . . . 31
Pioneer Funds - EURO STRATEGIC BOND . . . 32
Pioneer Funds - EURO LONG TERM BOND . . . 33
Pioneer Funds - EURO EXTRA LONG TERM BOND . . . 34
Pioneer Funds - EURO INFLATION LINKED . . . 35
Pioneer Funds - EURO HIGH YIELD . . . 36
Pioneer Funds - EURO CURVE 1-3YEAR . . . 37
Pioneer Funds - EURO CURVE 3-5YEAR . . . 38
Pioneer Funds - EURO CURVE 5-7YEAR . . . 39
Pioneer Funds - INTERNATIONAL BOND . . . 40
Pioneer Funds - INTERNATIONAL CURVE 1-3YEAR . . . 41
Pioneer Funds - INTERNATIONAL LONG TERM BOND . . . 42
Pioneer Funds - EMERGING MARKETS BOND . . . 43
Pioneer Funds - U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND . . . 44
Pioneer Funds - STRATEGIC INCOME . . . 45
Pioneer Funds - GLOBAL HIGH YIELD . . . 46
Pioneer Funds - EURO SHORT-TERM . . . 47
Pioneer Funds - MULTI CURRENCY STRATEGY (predhodno imenovan Pioneer Funds - International Short-Term) . . . 48
Pioneer Funds - U.S. DOLLAR SHORT-TERM . . . 49
Pioneer Funds - EURO ENHANCED SHORT-TERM . . . 50
Pioneer Funds - U.S. DOLLAR RESERVE . . . 51
Pioneer Funds - PIONEER MIX 2 . . . 52
Pioneer Funds - PIONEER MIX 3 . . . 53
Pioneer Funds - PIONEER MIX 4 . . . 54
Pioneer Funds - TOTAL RETURN DEFENSIVE (predhodno imenovan Pioneer Funds - Pioneer Mix 1) . . . 55
Pioneer Funds - TOTAL RETURN DYNAMIC . . . 56
IZKAZ NETO SREDSTEV . . . 57
IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH . . . 67
IZKAZ STATISTIKE ENOT . . . 88
SEZNAM NALOŽB . . . 120
Pioneer Funds - ITALIAN EQUITY . . . 120
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 121
Pioneer Funds - FRENCH EQUITY . . . 122
Pioneer Funds - EUROLAND EQUITY . . . 124
Pioneer Funds - CORE EUROPEAN EQUITY . . . 126
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 127
Pioneer Funds - EUROPEAN SMALL COMPANIES . . . 128
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 130

Pioneer Funds - EUROPEAN RESEARCH . . . 131
Pioneer Funds - TOP EUROPEAN PLAYERS . . . 134
Pioneer Funds - EUROPEAN QUANT EQUITY . . . 136
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 139
Pioneer Funds - EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES . . . 140
Pioneer Funds - EUROPEAN EQUITY YIELD . . . 142
Pioneer Funds - GLOBAL EQUITY . . . 144
Pioneer Funds - GLOBAL TMT (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms) . . . 147
Pioneer Funds - GLOBAL ETHICAL EQUITY . . . 149
Pioneer Funds - TOP GLOBAL PLAYERS (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Financials) . . . 151
Pioneer Funds - U.S. RESEARCH . . . 153
Pioneer Funds - U.S. SMALL COMPANIES . . . 156
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 159
Pioneer Funds - U.S. MID CAP VALUE . . . 160
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 162
Pioneer Funds - U.S. VALUE . . . 163
Pioneer Funds - U.S. LARGE CAP GROWTH (predhodno imenovan Pioneer Funds -.U.S. Growth) . . . 165
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 166
Pioneer Funds - AMERICA . . . 167
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 170
Pioneer Funds - TOP U.S. PLAYERS . . . 171
Pioneer Funds - EMERGING MARKETS EQUITY . . . 173
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 177
Pioneer Funds - JAPANESE EQUITY . . . 178
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 180
Pioneer Funds - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY . . . 181
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 185
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 185
Pioneer Funds - GREATER CHINA EQUITY . . . 186
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 188
Pioneer Funds - EASTERN EUROPEAN EQUITY . . . 189
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 191
Pioneer Funds - EURO BOND . . . 192
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 195
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 195
Pioneer Funds - EURO CORPORATE BOND . . . 196
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 199
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 199
Nerealizirane zamenjalne pogodbe . . . 199
Pioneer Funds - EURO MATURITY BOND 1 . . . 200
Pioneer Funds - EURO MATURITY BOND 2 . . . 201
Pioneer Funds - EURO STRATEGIC BOND . . . 202
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 207
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 207
Nerealizirane zamenjalne pogodbe . . . 207
Pioneer Funds - EURO LONG TERM BOND . . . 208
Pioneer Funds - EURO EXTRA LONG TERM BOND . . . 209
Pioneer Funds - EURO INFLATION LINKED . . . 210
Pioneer Funds - EURO HIGH YIELD . . . 211
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 212
Pioneer Funds - EURO CURVE 1-3YEAR . . . 213
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 213
Pioneer Funds - EURO CURVE 3-5YEAR . . . 214
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 214
Pioneer Funds - EURO CURVE 5-7YEAR . . . 215
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 215
Pioneer Funds - INTERNATIONAL BOND . . . 216
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 220
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 220
Pioneer Funds - INTERNATIONAL CURVE 1-3YEAR . . . 221
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 221
Pioneer Funds - INTERNATIONAL LONG TERM BOND . . . 222
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 222
Pioneer Funds - EMERGING MARKETS BOND . . . 223
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 227
Pioneer Funds - U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND . . . 228
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 231
Pioneer Funds - STRATEGIC INCOME . . . 232
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 239
Pioneer Funds - GLOBAL HIGH YIELD . . . 240

Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 245
Pioneer Funds - EURO SHORT-TERM . . . 246
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 249
Pioneer Funds - MULTI CURRENCY STRATEGY (predhodno imenovan Pioneer Funds - International Short-Term) . . . 250
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 252
Pioneer Funds - U.S. DOLLAR SHORT-TERM . . . 253
Pioneer Funds - EURO ENHANCED SHORT-TERM . . . 256
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 257
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 257
Nerealizirane zamenjalne pogodbe . . . 257
Pioneer Funds - U.S. DOLLAR RESERVE . . . 258
Pioneer Funds - PIONEER MIX 2 . . . 260
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 264
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 264
Pioneer Funds - PIONEER MIX 3 . . . 265
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 269
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 269
Pioneer Funds - PIONEER MIX 4 . . . 270
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 274
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 274
Pioneer Funds - TOTAL RETURN DEFENSIVE (predhodno imenovan Pioneer Funds - Pioneer Mix 1) . . . 275
Nerealizirane terminske finančne pogodbe . . . 276
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 276
Pioneer Funds - TOTAL RETURN DYNAMIC . . . 277
Nerealizirane finančne terminska pogodbe . . . 280
Nerealizirane terminske valutne pogodbe . . . 280
PRIPOMBE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM . . . 281
REVIZORJEVO POROČILO . . . 290
UPRAVA IN ADMINISTRACIJA . . . 291

SKLADI PIONEER LETNO POROČILO 2005

LETNI KOMENTAR O GLOBALNIH INVESTICIJAH

Leto 2005 je bilo tretje zaporedno leto pozitivnih kapitalskih donosom na trgu. Zaupanje investitorjev v kapitalske trge je bilo pospešeno s solidnimi gospodarskimi podatki, še posebej v povezavi z gospodarstvom ZDA, ter trajnimi zdravimi dobički podjetij. MSCI World Index je pridobil 26,1 % z vidika evra tekom leta. Izmed glavnih globalnih trgov se je Dow Jones Stoxx 600 Index v Evropi povišal za 27,5 % z vidika evra, medtem ko je v ZDA S & P 500 Index zaključil leto z rastjo 4,9 % z vidika USD. Japonski Nikkei 225 Index je poskočil za 41,5 % z vidika lokalne valute, kar je bil dokaz okrevanja v podjetniškem sektorju in krepitve gospodarstva na splošno. MSCI Emerging Markets Free Indeks se je povišal za 31,5 % z vidika lokalne valute in za 52,8 % z vidika evra. Na globalnem nivoju je bil sektor Energija (Energy) najbolj uspešen sektor zaradi močnih cen nafte, medtem ko je telekomunikacijski sektor zaostal za širšim trgom kot posledica povečanih skrbi investitorjev o pričakovanih dobičkih.

Poslovanje trgov državnih obveznic je bilo v tem letu mešano, medtem ko so bili donosi z vidika lokalnih valut na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede strogosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom in donosi so rasli in padali kot posledica, medtem ko so visoke cene nafte vzbujale skrbi o inflacijskih pritiskih. Evropski trg državnih obveznic je med letom posloval bolje od trga državnih obveznic ZDA. Donosi na trgu podjetniških obveznic so bili skromni. Kljub precenjenim vrednostim so bile podjetniške obveznice podprte z solidnimi tehničnimi spodbujevalci ter stabilnimi posojilnimi temelji. Obveznice na nastajajočih trgih so doživele solidno leto in razponi so se zaostrili na najnižje zgodovinske vrednosti, ko so bile novice iz trgov še naprej pozitivne sredi kontinuiranih izboljšav v investicijskem okolju.

Gospodarska rast v ZDA je ostala močna v letu 2005, saj se je povzdignila na 4,1 % v tretjem kvartalu kljub gospodarskim prekinitvam, ki jih je povzročil orkan Katrina. Inflacija je zrasla na podlagi višjih cen nafte, pri čemur pa je osnovna inflacija ostala relativno stabilna pri približno 2,1 %. Ameriška Centralna Banka (US Federal reserves) je nadaljevala z odmerjenim ritmom zategovalne denarne politike, saj je dvignila obrestne mere za 2 % na 4,25 % v 2005. Trgovinski in denarni primanjkljaj ZDA se je še naprej večal, vendar pa ni imel negativnega vpliva na ameriški dolar, ki se je okrepil v primerjavi z drugimi glavnimi valutami. Gospodarska rast v evropodročju je ostala skromna, pri čemer so se v drugi polovici leta začeli kazati znaki izboljšanja, še posebej v Nemčiji. Evropska Centralna Banka je povišala obrestne mere za 0,25 % na 2,25 %, da bi ohranila dolgoročna inflacijska pričakovanja pod nadzorom sredi pritiskov visokih cen energije. Gospodarstvo Velike Britanije se je upočasnilo, ko je upočasnitev na trgu stanovanjskih nepremičnin škodila široki potrošnji. Japonsko gospodarstvo je izkazalo znake okrevanja, saj sta zaupanje v gospodarstvo in industrijska proizvodnja zrasla, nezaposlenost pa je upadla.

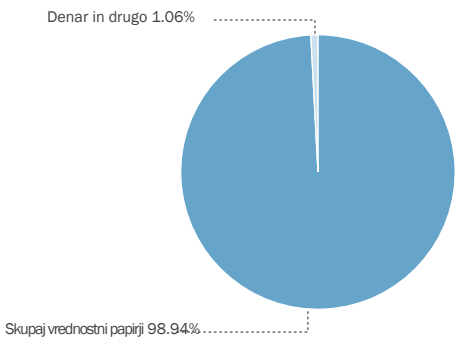
Globalno gospodarstvo ostaja zdravo in zato pričakujemo nadaljevanje pozitivnega cikla tudi v letu 2006, četudi z določenim zmanjšanjem rasti. Menimo, da bo leto 2006 še eno leto pozitivnih donosov na globalnih kapitalskih trgih. Vrednosti se nam zdijo primerne, medtem ko bo rast zaslužkov verjetno ostala zdrava s splošnega vidika. Trgi fiksnih donosov lahko pričakujejo določene izzive v letu 2006, saj bodo centralne banke ohranile naklonjenost k višjim obrestnim meram.

PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

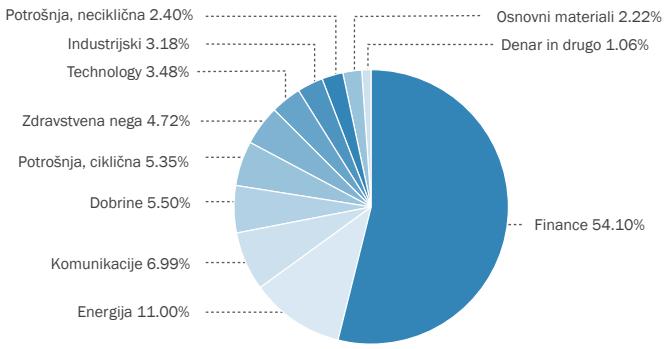
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	ENI SpA	9.41%	6 .	Alleanza Assicurazioni SpA	4.76%
2.	Assicurazioni Generali SpA	9.39%	7 .	Telecom Italia SpA	4.74%
3.	UniCredito Italiano SpA	8.81%	8 .	Sanpaolo IMI SpA	4.67%
4.	Banca Intesa SpA - RNC	6.56%	9 .	Mediobanca SpA	4.23%
5.	Enel SpA	5.49%	10.	Luxottica Group SpA	3.80%

Skupni donosi*

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Italian Equity	8.26%	13.60%	63.29%
Benchmark ** - MIB R [1]	8.21%	13.77%	21.22%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Italijanski kapitalski trg je zabeležil dobre dejanske donose v letu 2005, vendar se je odrezal slabše kot drugi evropski kapitalski trgi. Učinek trga je bil še posebej dober v prvem in tretjem kvartalu, medtem ko so bili donosi v zadnjem delu leta slabi. Odločitev evropske Centralne Banke o dvigu obrestnih mer na decembrskem sestanki ni imelo pomembnejšega vpliva na kapitalske trge. Izmed sektorjev se je najbolje odrezal Energija (Energy), ki je pridobil zaradi visoke cene nafte, Raznovrstni finančni (Diversified Financials) ter Banke (Banks), kjer se je odziv trga povečal v zadnjih mesecih 2005 po imenovanju novega guvernerja Banke Italije. Rezultat sektorja Telekomunikacijskih storitev (Telecom Service) je bil negativen, v prvi vrsti zaradi slabosti delnic Telecom Italia.

Uspeh portfelja je bil med letom na splošno v skladu z benchmarkom. Uspešnost portfelja se je povečala zaradi visokih donosov v sektorjih Raznovrstni finančni, Banke in Energija. Zmanjšanje naložb v sektorju Dobrine (Utilities) je prav tako povečal uspešnost donosov, tako da smo v letu 2005 zmanjšali naložbe v ENEL ter Tema. Celoten relativen donos portfelja je bil zmanjšan zaradi naše izbire delnic v sektorjih Proizvodna Sredstva (Capital Goods) ter Telekomunikacijske storitve.

Kar se tiče posameznih delnic smo bili med letom udeleženi v IPO Banke Italese. Predvidevali smo precenjen položaj v sektorju Zavarovanje (Insurance), kjer so naše glavne naložbe v Generali in Alleanza izkazale dobre rezultate proti koncu leta kot posledica boljših rezultatov tretjega kvartala od pričakovanih. Naklonjeni smo bili tudi sektorju Blago in izdelki široke porabe (Consumer Durable & Apparel), kjer smo imeli naložbo v Luxottica in Bulgari zaradi njunih atraktivnih vrednotenj ter izpostavljanju na trgu ZDA, kjer je bilo videti, da se je poraba prebivalstva dobro držala sredi ohranjene gospodarske rasti. V sektorju Banke (Banks) smo pridobili zaradi zelo dobrih rezultatov Bance Intese v četrtem kvartalu, kar je bila naša največja naložba v tem sektorju. V sektorju Energija smo povečali našo naložbo v Saipem, družbi, ki dobavlja konstrukcije ter offshore/onshore vrtalne storitve, saj smo pričakovali, da bo pridobila vrednost na podlagi visokih cen storitev, povezanih z nafto. Prav tako smo povečali našo naložbo v Tenaris, ki je poslovala še posebej dobro v tretjem kvartalu leta. Ob koncu leta smo našli sorazmerno malo investicijskih idej na področjih, kot so Javne Službe in Energija, kjer ohranjamo močno zmanjšan položaj v primerjavi z benchmarkom.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v letu 2006, pri čemer pa priznamo, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v letu 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

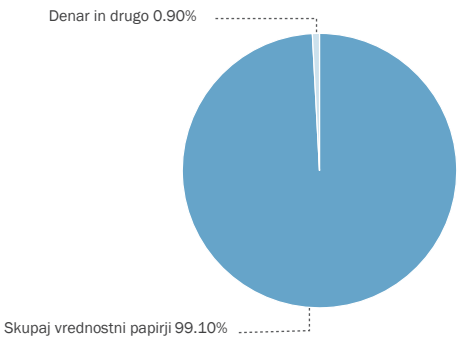
** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

1. ta indeks predstavlja trend delnic, ki kotirajo na italijanskem trgu pri čemer so izvzete tiste delnice, za katere je značilna visoka hitrost rasti. Indeks vključuje samo dividende "izredne" narave. Na voljo je dnevno in objavljen direktno s strani Italijanske Borze (Borsa Italiana P.p.A), na internetni strani ter "Sole 24 ore". Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

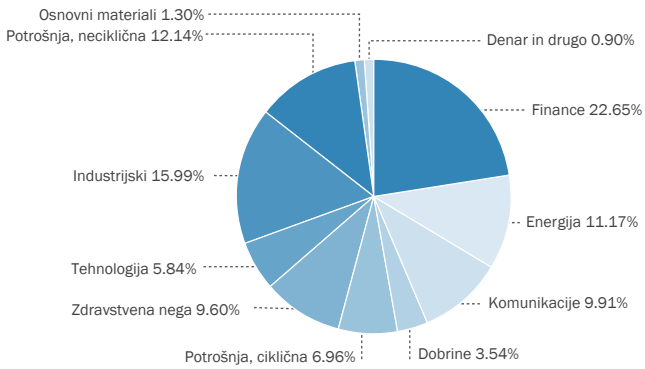
PIONEER FUNDS - FRENCH EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

Sestava Portfelja
(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih
(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 največjih naložb
(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Sanofi-Aventis	9.60%	6 .	Vivendi Universal SA	4.58%
2.	Total SA	9.17%	7 .	France Telecom SA	4.54%
3.	BNP Paribas	7.02%	8 .	Groupe Danone	3.66%
4.	Societe Generale	6.32%	9 .	Suez SA	3.54%
5.	AXA SA	5.95%	10.	Carrefour SA	3.12%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - French Equity	11.89%	24.43%	91.78%
Benchmark ** - CAC 40 [1]	11.49%	23.40%	26.12%

V letu 2005 je francoski kapitalski trg posloval dobro, približno v skladu z drugimi evropskimi trgi. Makroekonomska slika se je izboljšala tekom leta, s čimer se je izkazala zmožnost gospodarstva, da se zoperstavi rekordnim cenam energije. Odločitev Evropska Centralne Banke o dvigu obrestnih mer na njenem decembrskem srečanju ni imela pomembnejšega vpliva na naložbene trge. Med sektorji so se najbolj izkazali Energija (Energy), ki se je okoristil na podlagi visoke cene nafte, zavarovanje (Insurance), Bančništvo (Banking) ter Farmacija (Pharmaceuticals). Sektor Telekomunikacijske storitve (Telecom Services) je posloval pod pričakovanji, v največji meri zaradi slabosti delnic France Telecom.

Portfelj je tekom leta posloval rahlo nad benchmarkom. Skupnemu uspehu je pripomogel zelo dober donos, dosežen v sektorjih Proizvodna sredstva (Capital Goods) in Programi (Software), medtem ko je imel negativen učinek na relativno poslovanje sektor Telekomi (Telecom). V sektorju Proizvodna sredstva smo obdržali zelo močen položaj v Schneiderju, ki se je izkazala za eno najbolj donosnih delnic v benchmarku med letom. V sektorju Zavarovanje so se zaradi našega vložka v AXA povečali donosi, saj se je vrednost te delnice rahlo povečevala tekom celega leta, vendar pa so se na drugi strani zmanjšali donosi zaradi naše premajhne udeležbe v AGF, ki je prav tako posloval dobro.

Kar se tiče posameznih delnic, smo sodelovali v primarni javni izdaji (IPO) delnic Gaz de France in med letom povečali udeležbo v sektorju Proizvodna sredstva na podlagi pričakovanega povečanja investiranja v infrastrukturo. Naše glavne naložbe v tem sektorju so bile Alstom, Eiffage, Vallourec in Vinci, ki so vsaka posebej poslovala zelo dobro tekom leta. Dodali smo tudi naložbo v programski in servisni družbi Cap Gemini, ki je prav tako ustvarila pozitiven prispevek k poslovanju portfelja, saj je izkazala boljše umestne rezultate od pričakovanih in s tem dvignila napoved dobička za to leto. V sektorju Hrana (Food) je naša naložba v Danone poslovala zelo dobro na podlagi špekulacij o ponudbi za prevzem družbe. Še ena delnica, ki je spodbudila poslovanje portfelja, je bila Nexity v sektorju Nepremičnine (Real Estate). Na negativni strani sta bili glavni razočaranji z vidika skupnega poslovanja portfelja tekom leta naši naložbi v France Telecom in Vivendi Universal.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v letu 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v letu 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

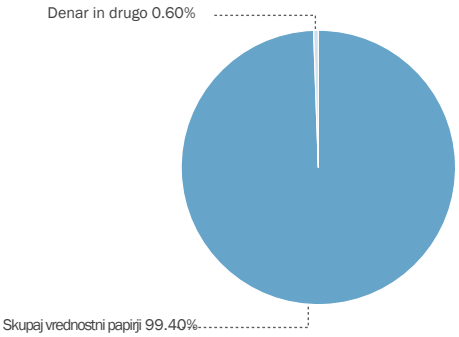
1. Ta indeks predstavlja trend pomembnejših vrednostnih papirjev (prvih 40 z vidika tržne kapitalizacije), ki kotirajo na francoskem trgu. Na voljo so preko Bloomberga in Reutersa. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS - EUROLAND EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

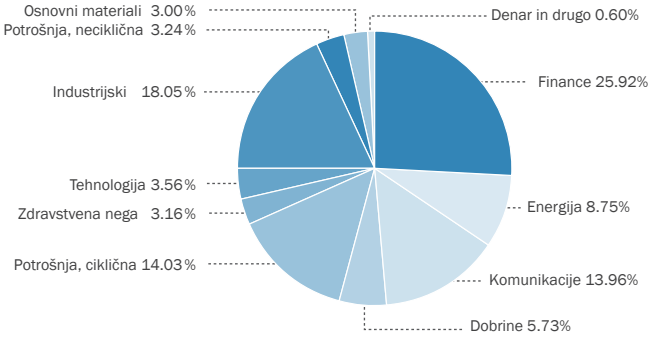
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Total SA	5.04%	6 .	ING Groep NV	3.00%
2.	BNP Paribas	4.97%	7 .	E.ON AG	2.96%
3.	Siemens AG - Reg .	3.94%	8 .	Deutsche Bank AG	2.93%
4.	Societe Generale	3.19%	9 .	TNT NV	2.78%
5.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.15%	10.	France Telecom SA	2.70%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euroland Equity	10.61%	23.73%	-12.40%
Benchmark ** - MSCI EMU [1]	12.71%	22.41%	-24.39%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnemu dvigu evropskega izvoznega sektorja. Po zadržanju obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca zategnila monetarno politiko za 0,25 %. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski Podjetniški (European Corporate) ostal močan, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami. Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnostjo so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom, končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Portfelj je tekom 2005 posloval bolj ali manj v skladu z benchmarkom. Glavno pozitivno področje za poslovanje portfelja med letom so bile naše odločitve o delnicah v sektorjih Energija (Energy), Proizvodna sredstva (Capital Goods) in Materiali (Materials). V sektorju Proizvodna sredstva smo pridobili iz naših naložb v ACS, Schneider Electric in Vinci. Naše naložbe v dobavitelja gradbenih materialov CRH so se prav tako odrezale zelo dobro zahvaljujoč obsežni gradbeni aktivnosti na področju zasebnih bivališč. V sektorju Blago široke potrošnje (Consumer Durables) smo pridobili iz naložb v proizvajalcu športne opreme Adidas-Salomon. V sektorju Avtomobili (Automobiles) je naša naložba v Porsche na splošno poslovala dobro navkljub obdobju slabosti v tretjem kvartalu, ko se je trg odzval negativno na odločitev, ki jo je sprejel Porsche, da bo vložil v 20 % delež v Volkswagen. Po našem mnenju ta investicija ne bi smela zmanjšati dobičkonosnosti delnice Porschea, katero smo obdržali v našem portfelju. Drugje v sektorju so bili relativni donosi manjši pri Peugeot-u, kjer so bili rezultati razočaranje napram pričakovanju trga, medtem ko je proizvajalec pnevmatik Michelin posloval slabše od pričakovanj ob stagnirajoči prodaji. Naše naložbe v sektorju Telekomi (Telecom) so zmanjšale splošno poslovanje portfelja. France Telecom je bil glavni razlog za zmanjšanje, saj se je trg odzval s skrbmi glede vpliva novih tehnologij, kot so telefonski klici preko interneta (VOIP), na njegov potencial za rast prihodkov.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v letu 2006. pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov . Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v letu 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

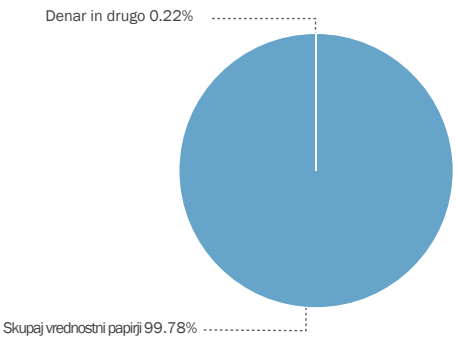
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije držav, ki pripadajo Evropski regiji. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Na voljo je dnevno in je objavljen s strani Morgan Stanley Capital International (Bloomberg in Reuters).
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS - CORE EUROPEAN EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

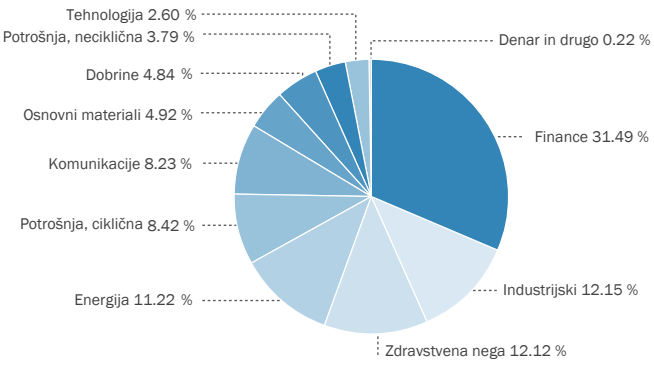
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Total SA	4.45%	6.	Repsol YPF SA	2.93%
2.	Roche Holding AG	3.55%	7.	Societe Generale	2.84%
3.	Credit Suisse Group	3.36%	8.	Barclays PLC	2.67%
4.	ING Groep NV	2.99%	9.	BNP Paribas	2.60%
5.	Royal Bank of Scotland Group PLC	2.97%	10.	Nestle SA - Reg .	2.35%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Core European Equity	12.89%	24.46%	33.95%
Benchmark ** - MSCI Europe [1]	11.89%	22.77%	9.53%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, skupaj s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca utrdila monetarno politiko za 0.25,%. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami. Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnostjo so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom, končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Portfelj je med letom posloval bolje od benchmarka -MSCI Europe Indeks. Odločitve o izbiri delnic so bile glavna gonilna sila izboljšanja poslovanja. Naložbe portfelja v sektorjih Raznovrstni Finančni (Diversified Financials), Proizvodna sredstva (Capital Goods) in Farmacija (Pharmaceuticals) so poslovale še posebej dobro in so ublažile relativne negativne donose v sektorju Telekomunikacijske storitve (Telecommunication Services). V sektorju Raznovrstni Finančni je naša naložba v Deutsche Boerse poslovala zelo dobro v prvem kvartalu, zatem, ko je Deutsche Boerse umaknila ponudbo za prevzem London Stock Exchange. Tekom leta je največ prispevala k poslovanju portfelja v sektorju Raznovrstni Finančni naložba v Credit Suiesse. V sektorju Blago (Goods) je bilo relativno pozitivno poslovanje posledica našega povečanja udeležbe ter naše izbire delnic, kjer so naše naložbe v gradbenih skupinah ACS in Vinci dosegli pozitivne donose, hkrati pa je naša naložba v dobavitelju gradbenih materialov CRH prav tako poslovala zelo dobro. V sektorju Farmacija so naše naložbe v Roche in Astrazeneca napredovale tekom leta na podlagi pozitivnih rezultatov iz poslovanja in izboljšanih napovedi o novih zdravilih v razvoju. Drugje v sektorju je naša naložba v Actelion poslovala zelo slabo potem, ko je naprednejše zdravilo, kot je njegov glavni proizvod (Tracleer), predstavil konkurent v četrtem kvartalu. Naša prvotna naložba v Actelion je zajela tudi tovrsten razplet kot možno tveganje, pri čemer smo menili, da je ocena družbe nudila zadostno povečanje za kompenzacijo tega tveganja. Vendar pa smo se kot rezultat razvoja dogodkov odločili prodati našo naložbo. Glaven negativen vpliv na poslovanje portfelja v letu 2005 je predstavljal sektor Telekomunikacije (Telecommunications), kjer so se vrednosti naših naložb v Vodafone ter France Telecom znižale kot posledica skrbi investitorjev o napovedih zaslužkov v času povečane konkurence znotraj industrije ter zaradi grožnje s strani novih tehnologij, kot so telefonski klici preko interneta.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v letu 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v letu 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

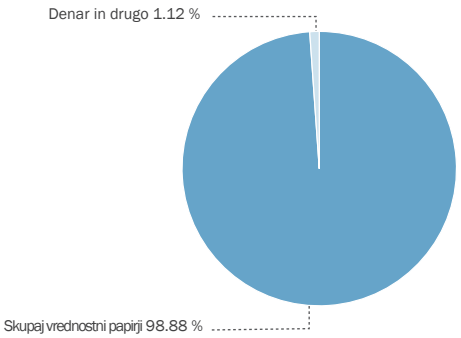
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS - EUROPEAN SMALL COMPANIES

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

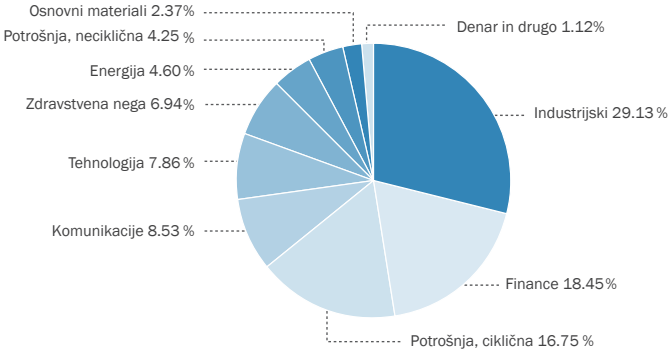
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Acciona SA	2.58%	6 .	Sulzer AG - Reg .	2.04%
2.	Vallourec	2.37%	7 .	Enagas	1.97%
3.	Inmarsat PLC	2.25%	8 .	Persimmon PLC	1.97%
4.	Neopost SA	2.18%	9 .	Grafton Group PLC	1.96%
5.	Buhrmann NV	2.08%	10.	Eiffage	1.91%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - European Small Companies	12.92%	30.22%	87.00%
Benchmark ** - Dow Jones Stoxx Small Cap 200 [1]	13.00%	27.30%	60.47%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku meseca decembra utrdila monetarno politiko za 0.25,%. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj sobili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami. Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnostjo so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom, končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Portfelj je posloval bolje od benchmarka v letu 2005, saj je izkazal dobre relativne donose tekom prvih devet mesecev leta, preden je zaostal za benchmarkom v četrtem kvartalu. V prvem kvartalu je bilo poslovanje portfelja rahlo nad benchmarkom. K temu je pripomogla pravilna izbira delnic v sektorju Trgovske Storitve (Commercial Services) in Raznovrstni Finančni (Diversified Financials), ki so ublažile negativne posledice izbranih delnic v sektorjih Materiali (Materials) in Mediji (Media). V sektorju Trgovske Storitve so naložbe v RAC in Techem spodbudile donose, hkrati pa je naša naložba v Azimut povečala donos v sektorju Raznovrstni Finančni. V drugem kvartalu je bilo poslovanje portfelja močno predvsem zaradi izbora delnic izmed trgovskih ter nepremičninskih družb, kjer je naša naložba v Fadesa izkazala impresivne donose. Drugje se je izkazalo pravilno, da nismo imeli udeležbe v Marconi v sektorju Tehnološka oprema (Technology Hardware), saj je cena delnic padla zelo hitro. Pozitiven element portfelja se je nadaljeval v tretji kvartal, kjer je nekaj naložb pridobilo zaradi prevzemnih ponudb. Izbira delnic izmed trgovskih ter nepremičninskih družb je ponovno izkazala nadpovprečne donose. V sektorju Raznovrstni Finančni sta se naši naložbi v italijanske delnice Azimut ter Banca Italease, ki smo ju pridobili v prvi javni prodaji junija 2005, izkazali za dobre, saj je vsaka od delnic zabeležila zelo visoke donose. Poslovanje v tretjem kvartalu je bilo deloma poslabšano zaradi določenih slabosti naložb v Krones, Grafton Group ter Wienerberger v sektorju Proizvodna Sredstva (Capital Goods). V četrtem kvartalu je bilo relativno poslovanje slabše od benchmarka, saj se je naša naložba v Nokian Renkaat, proizvajalcu pnevmatik za vozila, odrezala slabše po opozorilih, da naj bi bili zaslužki v tretjem kvartalu nižji od pričakovanih. V sektorju Materiali se je izbira delnic prav tako izkazala za slabo, saj je naša naložba v špansko družbo z gradbenim materialom Uralita zmanjšala pozitivne donose iz drugih naložb, predvsem Italcementi, katere vrednost se je močno povečala. Med letom je najboljši izbor delnic vključeval sektor Proizvodna Sredstva, kjer so naložbe v Sulzer ter Vallourec poslovale zelo dobro, hkrati pa sta v sektorju Prevoz (Transportation) naložbi v Easyjet ter Exel bistveno povečali donose.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega naložbenega trga v letu 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost da bodo naložbe podvržene večjim potencialnimoviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč močni rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti s visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnila v 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti. Prihodnost za naložbe v evropske manjše družbe je videti pozitivna, pri čemer pa je videti, da ocene izkazujejo manjše povečanje v primerjavi z večjimi družbami kot posledica visokih donosov v letu 2005.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

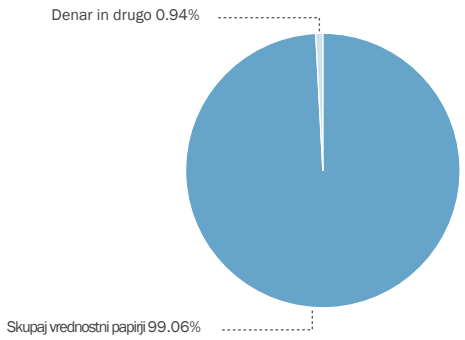
1. Ta indeks meri poslovanje najboljših 200 manjših družb s sedežem v Evropi, pri čemer je primarna objava ne glede na valuto, v kateri se trguje. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EUROPEAN RESEARCH

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

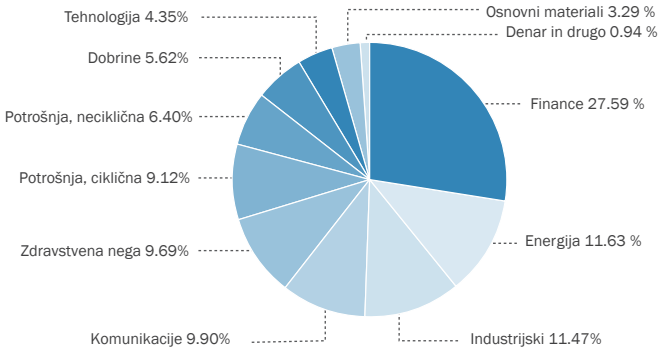
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Total SA	4.51%	6.	AstraZeneca PLC	2.86%
2.	Royal Bank of Scotland Group PLC	3.91%	7.	RWE AG	2.86%
3.	Credit Suisse Group	3.62%	8.	Barclays PLC	2.81%
4.	Repsol YPF SA	3.56%	9.	BNP Paribas	2.65%
5.	Roche Holding AG	3.52%	10.	Nestle SA - Reg .	2.59%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - European Research	14.40%	27.03%	-12.60%
Benchmark ** - MSCI Europe [1]	11.89%	22.77%	-20.04%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, skupaj s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca utrdila monetarno politiko za 0.25,%. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami. Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnostjo so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom, končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Leto 2005 je bilo pozitivno leto za portfelj, ki je izkazal zelo dobre donose in tekom leta stalno posloval bolje od benchmarka. Poslovanje je posledica dobrih odločitev o delnicah v vrsti različnih sektorjev. Naše povečane naložbe v sektorju Farmacija (Pharmaceuticals) so poslovale še posebej dobro, saj je od začetka leta naša naložba v Astrazeneca izkazala za zelo ugodno zahvaljujoč pozitivnim novicam o pričakovanem dobičku. Naša naložba v Roche je prav tako dosegla pozitiven donos tekom celega leta. Naše naložbe v sektorju Energija (Energy) so poslovale dobro, pri čemer so se naše naložbe v segmentu naftnih storitev znotraj sektorja v Saipem, Technip ter Statoil izkazale za še posebej donosne. V sektorju Avtomobili (Automobiles) je naša naložba v proizvajalcu avtomobilskih pnevmatik Continental poslovala dobro, kot pravilna pa se je izkazala naša odločitev, da nismo obdržali avtomobilskih proizvajalcev, saj se je trg na rezultate tega sektorja odzval s previdnostjo. Izbira delnic v sektorju Raznovrstni Finančni (Diversified Financials), še posebej naša povečana naložba v investicijski banki Credit Suisse, UBS ter Deutsche Bank, je vodila k zelo dobremu poslovanju. Negativnih vidikov poslovanja portfelja je bilo znotraj leta zelo malo. Glavno področje slabosti sta bili naši odločitvi o izbiri delnic v sektorju Mediji (Media) in Trgovina na drobno (Retail).

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v letu 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v letu 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

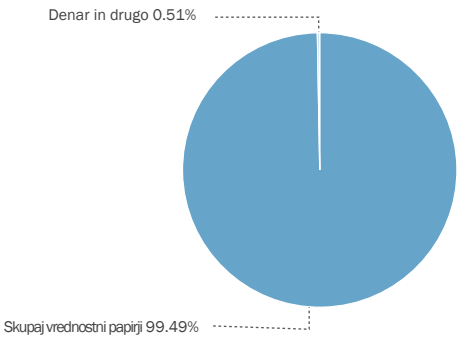
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – TOP EUROPEAN PLAYERS

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

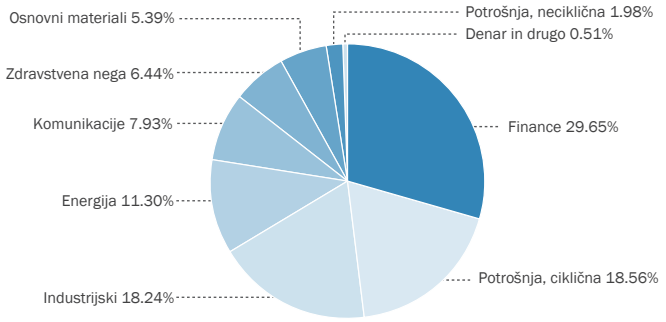
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Royal Bank of Scotland Group PLC	5.17%	6.	Siemens AG - Reg .	4.14%
2.	BP PLC	4.88%	7.	Societe Generale	3.95%
3.	BNP Paribas	4.52%	8.	Barclays PLC	3.92%
4.	TNT NV	4.35%	9.	Roche Holding AG	3.60%
5.	Credit Suisse Group	4.21%	10.	CRH PLC	3.41%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Top European Players	11.62%	25.26%	21.00%
Benchmark ** - MSCI Europe [1]	11.89%	22.77%	-20.04%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca utrdila monetarno politiko za 0.25 %. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami. Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnostjo so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom, končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Portfelj je presegel benchmark tekom leta 2005. Glavna gonilna sila izboljšanja poslovanja v obdobju so bile naložbe portfelja v sektorjih Raznovrstni Finančni (Diversified Financials), Proizvodna sredstva (Capital Goods) in Farmacija (Pharmaceuticals). V sektorju Raznovrstni Finančni so bili donosi zelo dobri ob splošnim dvigajočim pogojem poslovanja družb, pri čemer pa je se naša izbira delnic izkazala bolje od sektorja. Posebej to velja za našo naložbo v Credit Suisse in UBS, ki sta bili uspešni na podlagi zelo solidnih kvartalnih rezultatov tekom celega leta. Osnovna dejavnost Credit Suisse posluje dobro z zaslužki, spodbujenimi z investicijskim bančništvom, privatnim bančništvom ter vodenjem sredstev. Imeli smo povečano naložbo v sektorju Proizvodna sredstva, kar se je izkazalo za ugodno, saj je sektor posloval bolje od širšega trga v letu 2005. Najboljše izbrane delnice vključujejo Siemens, ki se je dvignil na podlagi nadaljevanja prestrukturiranja pod vodstvom novega CEO, pri čemer se premika v smer bolj dobičkonosnih industrijskih dejavnosti in stran od komunikacijske opreme ter IT storitev. Na področju sektorja Farmacija so naše naložbe v Astrazeneca, Roche in v manjši meri Sanofi-Aventis poslovale bolje od pričakovanj, zahvaljujoč pozitivnim novicam o pričakovanem zaslužku. Prednost dajemo Roche ter Astrazeneca zaradi njunih pričakovanih novih zdravil.

Glavno področje slabosti v portfelju tekom leta so sektorji Avtomobili/Komponente (Automobiles/components) ter Telekomunikacijske Storitve (Telecommunication Services). V sektorju Avtomobili je naša naložba v Porsche na splošno poslovala dobro navkljub obdobju slabosti v tretjem kvartalu, ko se je trg odzval negativno na odločitev, ki jo je sprejel Porsche, da bo vložil v 20 % delež v Volswagnu. Po našem mnenju ta investicija ne bi smela zmanjšati dobičkonosnosti delnice Porsche, katero smo obdržali v našem portfelju. Drugje v sektorju so bili relativni donosi manjši pri Peugeot-u, kjer so bili rezultati razočaranje napram pričakovanju trga, medtem ko je proizvajalec pnevmatik Michelin posloval slabše od pričakovanj ob stagnirajoči prodaji. Obdržali smo rahlo povečane naložbe v sektorju telekomunikacijske Storitve kot rezultat naše odločitve pri izbiri delnic v sektorju. Tako ravnanje se je izkazalo za škodljivo zaradi slabosti znotraj sektorja v obdobju, vendar pa so bili relativni donosi na nivoju delnic negativni. France Telecom je bil glavna slabost, saj se je trg odzval s skrbmi glede vpliva novih tehnologij, kot so telefonski klici preko interneta, na njegov potencial z a rast prihodkov.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v letu 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti s visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v letu 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

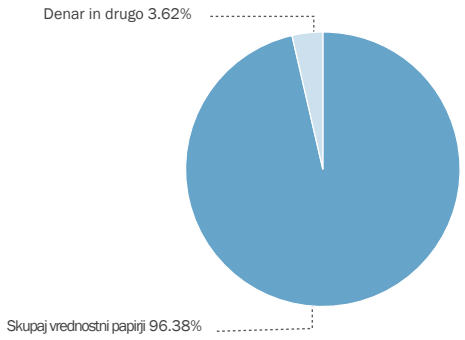
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EUROPEAN QUANT EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

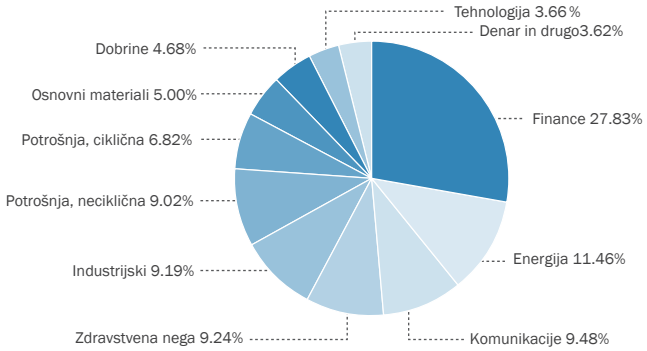
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Royal Dutch Shell PLC - A	3.48%	6.	Royal Bank of Scotland Group PLC	2.04%
2.	Total SA	2.50%	7.	Barclays PLC	1.66%
3.	Roche Holding AG	2.35%	8.	HBOS PLC	1.66%
4.	Vodafone Group PLC	2.23%	9.	BNP Paribas	1.63%
5.	AstraZeneca PLC	2.08%	10.	ENI SpA	1.53%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - European Quant Equity	11.69%	24.86%	37.60%
Benchmark ** - MSCI Europe [1]	11.89%	22.77%	29.69%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja.V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca utrdila monetarno politiko za 0.25,%. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami.Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnosti so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom , končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Portfelj je izkazal zelo dobre donose v 2005 in presegel benchmark s pomočjo zelo dobre izbire delnic. Naše odločitve o izbiri delnic v sektorju Energija (Energy) so se izkazale za zelo dobre, še posebej naložbe v OMV in Statoil, ki so izkazale zelo visoke donose tekom leta. Naše povečane naložbe v sektorju Proizvodna Sredstva (Capital Goods) so dodatno pospešile poslovanje, pri čemer so bile naložbe v Vinci, SKF in BPB na nivoju posameznih delnic najboljše. Drugje se je izbira delnic med bančnimi delnicami izkazala za zelo ugodno, saj je bila portfeljska naložba v francosko banko Societe General z vidika donosa najbolj pomembna. Na drugi strani se je izkazalo za pravilno, da nismo obdržali naložbe v HSBC, saj so njene delnice poslovale slabše od pričakovanj. Negativni vidiki portfelja v letu 2005 vključujejo sektor Farmacija (Pharmaceuticals), kjer se je izbira delnic izkazala za škodljivo za poslovanje portfelja. Zmanjšali smo naložbo v Roche in zaradi tega nismo pridobili iz zelo visokih donosov v tem letu. Naša naložba v nemško skupino Altana je prav tako zmanjšala poslovanje portfelja zaradi dejstva, da so bile njene delnice večji del leta nezanimive za razliko zelo dobrih donosov širšega sektorja Farmacija.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti s visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

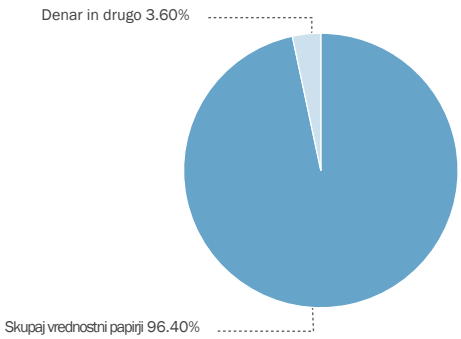
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

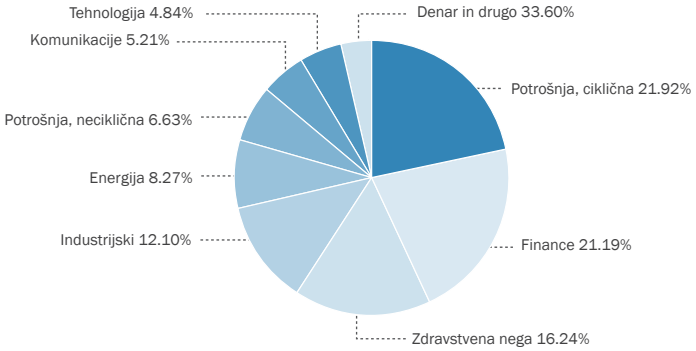
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Royal Bank of Scotland Group PLC	5.22%	6.	Wienerberger AG	4.21%
2.	Wimpey George PLC	4.68%	7.	Credit Suisse Group	3.98%
3.	Buhrmann NV	4.38%	8.	Roche Holding AG	3.98%
4.	Next PLC	4.29%	9.	Synthes Inc .	3.90%
5.	HMV Group PLC	4.24%	10.	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	3.82%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - European Equity Opportunities	17.04%	–	25.00%
Benchmark **- MSCI Europe [1]	11.89%	–	17.74%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja.V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca utrdila monetarno politiko za 0.25,%. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami.Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnosti so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom , končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Od dneva začetka poslovanja 6. maja 2005 do konca leta je portfelj zanesljivo presegel benchmark predvsem zaradi uspešne izbire delnic. Naša naložba v Clipper Windpower je bila ena glavnih naložb v celotnem poslovanju, saj so te delnice zrasle zelo hitro sredi pospešenih novih naročil za vetrne turbine, ki so jih posredovale javna podjetja. Na podlagi načina izbire delnic je portfelj ohranil zelo zmanjšan obseg naložb v sektor Energija (Energy), kar se je izkazalo za koristno, saj je ta sektor zaostajal za širšim trgom v pregledanem obdobju. Naša naložba v Buhrmann, nizozemsko družbo za dobavo pisarniškega materiala, se je izkazala za koristno, ko so bili objavljeni boljši rezultati od pričakovanih v tretjem kvartalu, hkrati pa je k uspehu pripomogla tudi naložba v gradbeno družbo iz Velike Britanije Barrat Developments. Izmed ostalih uspešnih izbranih delnic izstopa naša povečana naložba v finančno skupino Credit Suisse. Ta je obilno prispevala k donosom, saj je Credit Suisse objavila zelo dobre rezultate tretjega kvartala medtem ko je njena strategija prestrukturiranja še naprej usmerjena k zagotovitvi pomembne vrednosti delničarjem. Negativni vidiki poslovanja vključujejo farmacevtsko družbo Actelion, ki se je odrezala zelo slabo po tem, ko je naprednejše zdravilo od njenega glavnega proizvoda (Tracleer) predstavila konkurenčna družba. Kasneje smo naložbo prodali, saj je to dogajanje pomembnejše vplivalo na naše investicijske načrte s to delnico. Vendar pa so druge portfeljske naložbe v farmacevtskih družbah, vključno z Astrazeneca ter Roche, poslovale dobro v tem obdobju. V sektorju Trgovina na drobno (Retail) je HMV objavil šibke donose sredi negotovosti glede napovedi prodaje med glavnim božičnim nakupovalnim obdobjem.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

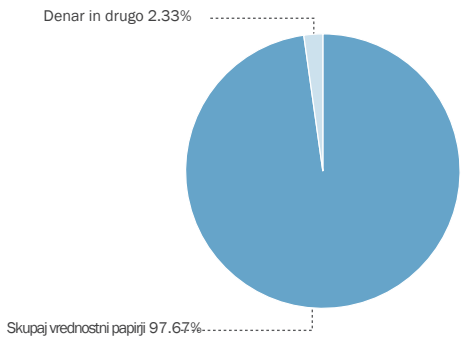
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije.
Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EUROPEAN EQUITY YIELD

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

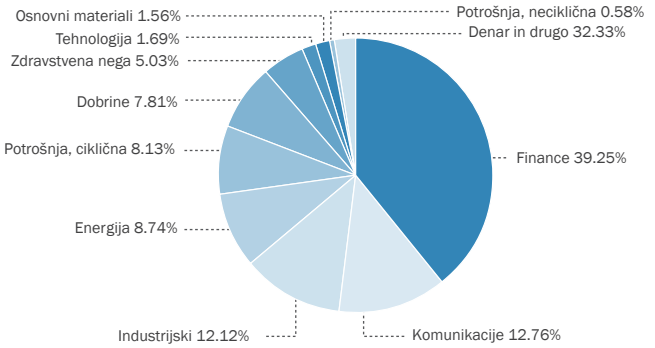
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	ING Groep NV	3.82%	6.	Credit Suisse Group	3.01%
2.	GlaxoSmithKline PLC	3.58%	7.	HSBC Holdings PLC	2.99%
3.	Vodafone Group PLC	3.39%	8.	BNP Paribas	2.94%
4.	Royal Bank of Scotland Group PLC	3.36%	9.	ENI SpA	2.83%
5.	Total SA	3.10%	10.	National Grid PLC	2.82%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - European Equity Yield	11.55%	–	17.80%
Benchmark** - MSCI Europe [1]	11.89%	–	17.74%

V letu 2005 je gospodarska rast v evropodročju ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja.V nasprotju je domače povpraševanje znotraj regije ostalo zadržano kot posledica visokih stopenj brezposelnosti. Inflacija v regiji se je v mesecu septembru dvignila na 2,6 % kot posledica višjih stroškov energije, kar je precej nad ciljem Evropske Centralne Banke (ECB) v višini 2 %. Kljub temu pa je osnovna inflacija skozi celotno obdobje ostala dokaj neškodljiva kot posledica zmanjšane hitrosti povečevanja plač. Z zadržanjem obrestnih mer na nivoju 2 % tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca utrdila monetarno politiko za 0.25,%. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Na tej podlagi je sektor Evropski podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Sredi močnega globalnega povpraševanja je bil sektor Industrijski (Industrial) vodilni pri rasti trga, medtem ko so višje cene nafte ter proizvodov povišale delnice v energetskih družbah ter družbah s surovinami.Skrbi vlagateljev o rasti prihodkov in dobičkonosnosti so škodovale delnicam v evropskih telekomunikacijskih družbah, saj je mnogo vodilnih v tej industriji, kot so Vodafone, Telecom Italia in France Telecom, končalo leto nižje v absolutnem smislu.

Poslovanje portfelja je zaostalo za benchmarkom v obdobju od začetka poslovanja maja 2005. V tretjem kvartalu je izbira delnic v sektorju Materiali (Materials) negativno vplivala na relativen rezultat.Naša povečana naložba v Lafarge se je izkazala za nekoristno, medtem ko so druge delnice v sektorju, ki niso bile vključene v portfelj, kot so BHP Billiton in Rio Tinto, poslovale zelo dobro. V sektorju Avtomobili (Automobiles) je naša naložba v Michelin opešala, medtem ko so bili donosi negativno prizadeti zaradi zelo dobrega poslovanja delnic, ki niso bile vključene v portfelj. Pozitivni vidiki poslovanja vključujejo izbiro delnic v sektorju Energija (Energy), kjer so naložbe v Repsol in ENI poslovale dobro. V četrtem kvartalu je naš portfelj posloval nad benchmarkom predvsem po zaslugi naših odločitev o izbiri delnic v sektorju Raznovrstni Finančni (Diversified Financials), Dobrine (Utilities) in Zavarovanje (Insurance). Portfeljske naložbe v družbah ING Group ter Credit Suisse so se izkazale za posebej koristne v tem obdobju, saj sta obe družbi objavili zelo dobre rezultate, ki so presegli pričakovanja trga. V sektorju Dobrine sta naši glavni naložbi v E.ON in RWE napredovali na podlagi pozitivnih novic. Poslovanje portfelja nad pričakovanji v sektorju Zavarovanje je predvsem posledica naložb v AXA in Zurich Financial Services, ki sta obe objavili zelo dobre rezultate v obdobju, k čemur je pripomogel tudi velik obseg novih življenjskih zavarovanj. Naša naložba v trgovsko podjetje Next iz Velike Britanije, ki smo jo povečali v tem obdobju, je prav tako pozitivno prispevala k skupnim rezultatom portfelja. Negativna področja poslovanja v četrtem kvartalu vključujejo sektor Telekomunikacije (Telecommunication), kjer so se vrednosti naših naložb v Vodafone ter France Telecom zmanjšale kot posledica skrbi investitorjev o pričakovanjih zaslužkov. Poleg tega je naša izbira delnic v sektorju Materiali poslabšala poslovanje, saj nismo imeli naložb v nekatere izmed najboljših delnic na tem področju.

Na splošno vidimo pozitiven položaj evropskega kapitalskega trga v 2006, pri čemer pa dopuščamo možnost, da bodo naložbe podvržene večjim potencialnim oviram kot v prejšnjih letih. Relativno rečeno bodo vrednosti naložb ostale privlačne v primerjavi z fiksnimi donosi, še posebej zahvaljujoč visoki rasti zaslužkov. Poleg tega so podprti z visokim nivojem donosnosti dividend. Vendar pa bi rast v donosnosti obveznic lahko omejila rezultat kapitalskih trgov. Z globalne perspektive makroekonomsko okolje ostaja ugodno, s pričakovanjem pozitivne rasti v letu 2006. Vendar pa obstaja možnost, da se bo tempo rasti zaslužkov upočasnil v 2006, ker bodo stopnje dobičkov podvržene večjemu pritisku naraščajočih vhodnih stroškov in ker bodo učinki večletnega uspešnega nižanja stroškov ter reorganizacij začeli slabiti. Vseeno pa pričakujemo, da bo rast zaslužkov ostala pozitivna, medtem ko naj bi naložbe še naprej pridobivale na podlagi povratnih nakupov delnic ter združevanjih in prevzemnih aktivnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

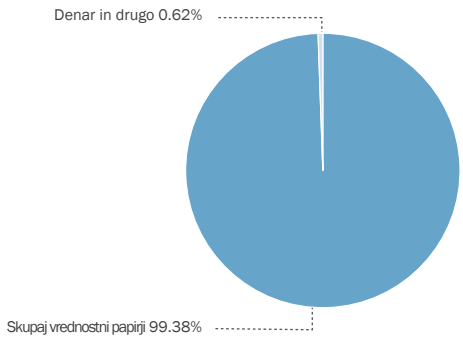
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije.
Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – GLOBAL EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

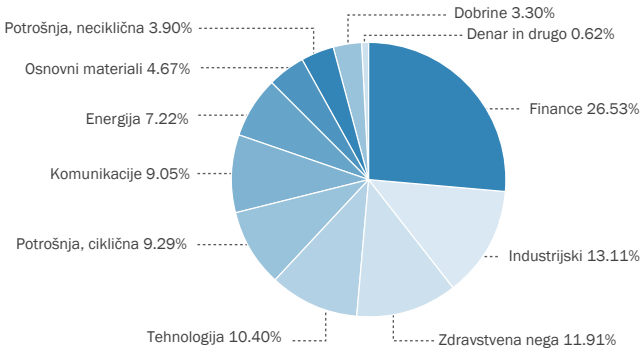
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Microsoft Corp .	3.23%	6.	Tyco International Limited	2.29%
2.	Office Depot Inc .	3.02%	7.	Vodafone Group PLC	2.19%
3.	Total SA	2.57%	8.	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc .	2.13%
4.	Henderson Land Development Company Limited	2.50%	9.	Altria Group Inc .	2.00%
5.	Citigroup Inc .	2.48%	10.	DBS Group Holdings Limited	1.87%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Global Equity	14.16%	25.31%	0.00%
Benchmark ** - MSCI World [1]	12.37%	23.95%	2.86%

2005 je bilo še eno pozitivno leto za kapitalske trge po svetu, podprto s trdnimi gospodarskimi podatki ter dobrimi rezultati družb. Med večjimi kapitalskimi trgi je Japonska ustvarila najboljše donose, saj so glavni pokazatelji, kot so cene zemljišč, podatki o delu ter notranje povpraševanje, pokazali, da se je začelo kontinuirano okrevanje, ki je manj občutljivo na zunanje povpraševanje. Poleg tega so se pojavili znaki, da je deflacija začela pojenjati. Evropski trgi so prav tako poslovali dobro sredi znakov izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bila podlaga za večji optimizem investitorjev. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. Poleg tega je sektor Evropski Podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Donosi na naložbenem trgu ZDA so bili nižji od tistih, ki so jih dosegli drugi glavni trgi, saj je Centralna Banka ZDA (US Federal Reserve) nadaljevala z dvigovanjem obrestnih mer in vrednost dolarja se je povečala. Z vidika sektorjev je najboljše poslovalo področje Energija (Energy), ki je bilo podprto z rekordnimi cenami nafte, medtem ko je sektor Materiali (Materials) prav tako napredoval na podlagi visokega povpraševanja po proizvodih, še posebej iz Kitajske. Sektor Telekomunikacije (Telecommunications) je med letom zaostajal za širšim trgom, saj se je povzpel za manj kot 1% z evro vidika, sredi povečevanja skrbi investitorjev o pričakovanjih rasti dobičkov.

Portfelj je posloval boljše od benchmarka v 2005, in sicer na podlagi močne izbire delnic. Z vidika države so glavni dejavniki poslovanja vključevali izbor delnic izmed ameriških delnic, pri čemer se je naše povečanje naložb z izbranimi delnicami v Koreji in Švici prav tako izkazalo za koristno. Relativni donosi portfelja so bili manjši zaradi zmanjšanih naložb na kanadskem kapitalskem trgu ter kapitalskem trgu Velike Britanije v letu 2005. Na nivoju sektorjev je bil glavni sektor Tehnologije (Technology), kjer se je naš izbor delnic izkazal za posebej trdnega, predvsem zaradi zelo dobrega poslovanja naše naložbe v Sandisk, oblikovalcu in proizvajalcu spominskih kartic, ter Samsung Electronics, ki je objavil pozitivna pričakovanja za prihodnost na podlagi dobre prodaje LCD ekranov ter spominskih čipov. Drugje smo dosegli dobre rezultate na podlagi našega izbora delnic v sektorju Bančništvo (Banking), predvsem na Japonskem, kjer je naša naložba v Sumitomo Mitsui Financial in Sumitomo Trust & Banking zelo dobro vplivala na poslovanje portfelja. Med proizvajalci polprevodnikov smo proti koncu leta pridobili novo naložbo v ameriški družbi Applied Materials, za katero kaže, da je dobro pripravljena pridobiti korist iz pozitivnega obrata na trgu polprevodnikov v letu 2006. Drugi pozitivni vidiki portfeljskih donosov vključujejo Sektor Trgovina na drobno (Retail), medtem ko smo v sektorju Hrana/Pijače/Tobak (Food/Bewerage/Tobacco) pridobili dobičke iz naših naložb v Japan Tobacco, PepsiCo ter Nestle. Celotno poslovanje portfelja je bilo slabše zaradi nekoristnega izbora delnic v sektorju Proizvodna sredstva (Capital Goods), zavarovanje (Insurance(ter Telekomunikacijske storitve (Telecommunication Services), kjer sta dve naši naložbi, Vodafone in France Telecom objavili skromne rezultate.

Tako gospodarski kot investicijski temelji bodo še naprej podpirali nadaljevanje pozitivnih kapitalskih donosov. Globalna gospodarska rast naj bi se upočasnila zgolj do višine dolgoročnih povprečnih vrednosti, medtem ko so napovedi za dobičke družb še naprej visoki z absolutnega vidika. Rast zaslužkov se zdi zmerna v primerjavi z 2005, saj so se dobički iz prestrukturiranja ter programov zmanjševanja stroškov, ki so bili uvedeni v preteklih letih, iztekli. Tako rast postaja bolj odvisna od rasti prihodkov in povečanja stopnje dobička. Z vidika vrednotenja so vrednosti naložb videti primerne in ne pričakujemo, da bi se zmanjšale ob upočasnitvi rasti zaslužkov. Menimo, da bodo naložbe podprte s konstantnimi odkupi, medtem ko bi z vidika ponudbe manjša izdaja kapitalskih instrumentov bila še naprej koristna. Kapitalski instrumenti še naprej ostajajo privlačnejši v primerjavi z donosi obveznic.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V.kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

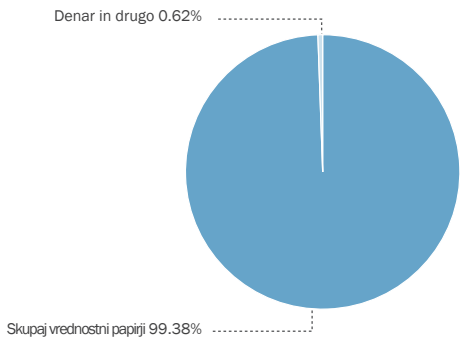
1 . Ta indeks je indeks tehtane kapitalizacije, ki nadzoruje poslovanje več kot 1300 vrednostnih papirjev, ki kotirajo na 22 največjih mednarodnih borzah (izvzeti so trgi nastajajočih držav).

PIONEER FUNDS– GLOBAL TMT (Predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms)

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

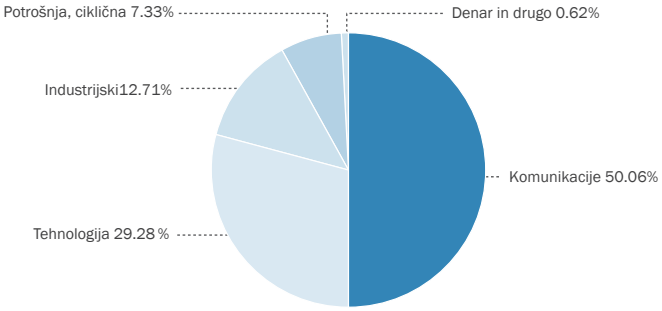
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Microsoft Corp .	9.26%	6.	France Telecom SA	4.28%
2.	Inmarsat PLC	8.24%	7.	Millicom International Cellular SA	4.18%
3.	Telekom Austria AG	6.74%	8.	SAES Getters SpA	3.87%
4.	Fastweb	6.42%	9.	3M Company	3.68%
5.	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	5.47%	10.	Orascom Telecom Holding SAE - GDR	3.40%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Global TMT	8.54%	15.51%	-56.80%
Benchmark **- MSCI Custom Global TMT [1]	8.16%	12.88%	-63.80%

2005 je bilo še eno pozitivno leto za kapitalske trge po svetu, podprto s trdnimi gospodarskimi podatki ter dobrimi rezultati družb. Med večjimi kapitalskimi trgi je Japonska ustvarila najboljše donose, saj so glavni pokazatelji, kot so cene zemljišč, podatki o delu ter notranje povpraševanje, pokazali, da se je začelo kontinuirano okrevanje, ki je manj občutljivo na zunanje povpraševanje. Poleg tega so se pojavili znaki, da je deflacija začela pojenjati. Evropski trgi so prav tako poslovali dobro sredi znakov izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bila podlaga za večji optimizem investitorjev. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. Poleg tega je sektor Evropski Podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Donosi na naložbenem trgu ZDA so bili nižji od tistih, ki so jih dosegli drugi glavni trgi, saj je Centralna Banka ZDA (US Federal Reserve) nadaljevala z dvigovanjem obrestnih mer in vrednost dolarja se je povečala. Z vidika sektorjev je najboljše poslovalo področje Energija (Energy), ki je bilo podprto z rekordnimi cenami nafte, medtem ko je sektor Materiali (Materials) prav tako napredoval na podlagi visokega povpraševanja po proizvodih, še posebej iz Kitajske. Sektor Telekomunikacije (Telecommunications) je med letom zaostajal za širšim trgom, saj se je povzpel za manj kot 1% z evro vidika, sredi povečevanja skrbi investitorjev o pričakovanjih rasti dobičkov.

Portfelj je posloval boljše od benchmarka v 2005, in sicer na podlagi močne izbire delnic. Tekom celega leta smo dajali prednost družbam telekomunikacijskih storitev pred medijskimi in tehnološkimi delnicami, pri čemer smo ocene vrednosti videli kot bolj atraktivne še posebej zaradi dobrih bilanc ter visokih nivojev generiranja denarja. Tovrstna odločitev se je izkazala za pravilno pri čemer pa so tudi naše naložbe v sektor Tehnološka oprema (Technology Hardware) pozitivno doprinesle k poslovanju. Nanivoju posameznih delnic so naše naložbe v telekomunikacijske storitve ustvarile omembe vredne doprinose k boljšemu poslovanju portfelja, pri čemer so glavni doprinosi nastali iz naložb v Inmarsat, Telekom Austria in skupino mobilnih operaterjev O2, ki jo je kupila Telefonica. Čeprav je Vodafone razočaral investitorje ob koncu leta zaradi slabših rezultatov od pričakovanih, ki so vodili k skrbi glede pričakovanj o rasti zaslužkov, to ni imelo prekomernega vpliva na poslovanje, saj smo v tistem času že zmanjšali naložbo v te delnice. V zadnjem kvartalu smo znižali obseg naše povečane naložbe v sektorju Telekomunikacijske storitve (Telecommunications Services) predvsem na podlagi prodaje naložb Vodafone, O2 ter Virgin Mobile. Ne glede na to pa je sektor obdržal položaj največjega povečanja v portfelju. V sektorju Tehnološka oprema je naša naložba v Sandisk, oblikovalca in proizvajalca NAND flash spominskih kartic, ki se uporabljajo v električnih naprav za široko potrošnjo, poslovala še posebej dobro v tretjem kvartalu. Pri investitorjih so se pričakovanja o zaslužku povečala po predstavitvi parih novih proizvodov, ki uporabljajo spominske kartice, ki jih je oblikoval Sandisk, kot so iPod Nano od Appla. Kasneje smo se odločili za prodajo naložbe da bi unovčili dobiček, saj se je vrednost delnice premaknila kar precej nad našo ciljno ceno. Čeprav smo povečali naložbe v sektor Tehnološka oprema, smo iz skupnega vidika obdržali zmanjšano udeležbo v primerjavi z benchmarkom. Nove naložbe v tem sektorju vključujejo Cisco Systems, kjer ocena ni izkazovala njegovega potenciala za doseganje hitrejše rasti zaslužka kot širši trg. Drugje smo se odločili zamenjati našo naložbo v proizvajalcu računalnikov Hewlett_Packard z naložbo v Dell, za katero smo menili, da ponuja boljšo relativno vrednost. Preostale najboljše delnice iz našega izbora v četrtem kvartalu vključujejo Millicom International Cellular in Sony, kateri sta obe zelo napredovali v razmerju z benchmarkom.

Tako gospodarski kot investicijski temelji bodo še naprej podpirali nadaljevanje pozitivnih kapitalskih donosov. Globalna gospodarska rast naj bi se upočasnila zgolj do višine dolgoročnih povprečnih vrednosti, medtem ko so napovedi za dobičke družb še naprej visoki z absolutnega vidika. Rast zaslužkov se zdi zmerna v primerjavi z 2005, saj so se dobički iz prestrukturiranja ter programov zmanjševanja stroškov, ki so bili uvedeni v preteklih letih, iztekli. Tako rast postaja bolj odvisna od rasti prihodkov in povečanja stopnje dobička. Z vidika vrednotenja so vrednosti naložb videti primerne in ne pričakujemo, da bi se zmanjšale ob upočasnitvi rasti zaslužkov. Menimo, da bodo naložbe podprte s konstantnimi odkupi, medtem ko bi z vidika ponudbe manjša izdaja kapitalskih instrumentov bila še naprej koristna. Kapitalski instrumenti še naprej ostajajo privlačnejši v primerjavi z donosi obveznic.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

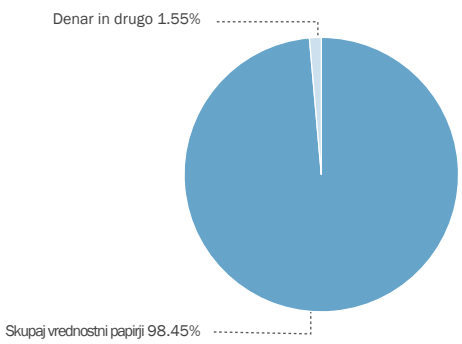
1. Ta indeks je indeks tehtane kapitalizacije, ki nadzoruje poslovanje vrednostnih papirjev, ki predstavljajo tržno kapitalizacijo družb, ki poslujejo v sektorjih Telekomunikacijske Storitve, Mediji in Informacijska Tehnologija v skladu s MSCI S&P klasifikacijo sektorjev in ki kotirajo na 22 glavnih mednarodnih borzah (izvzeti so trgi v nastajajočih državah). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – GLOBAL ETHICAL EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

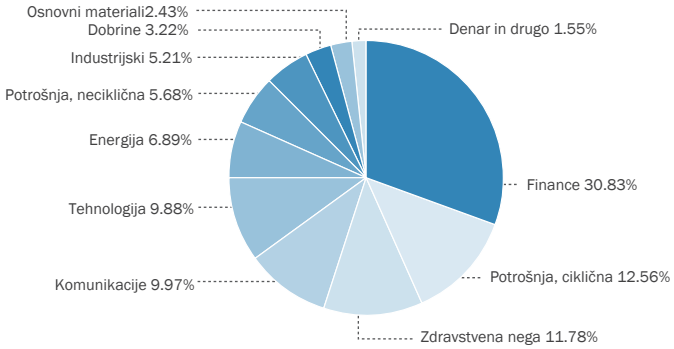
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Vodafone Group PLC	3.97%	6.	Merck & Company Inc .	2.91%
2.	MBIA Inc .	3.70%	7.	ENI SpA	2.88%
3.	Citigroup Inc .	3.50%	8.	Microsoft Corp .	2.70%
4.	HSBC Holdings PLC	3.19%	9.	Swiss Reinsurance	2.58%
5.	Colgate-Palmolive Company	3.02%	10.	Royal Bank of Scotland Group PLC	2.52%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Global Ethical Equity	12.05%	23.94%	-18.20%
Benchmark ** - FTSE4Good Global [1]	11.02%	21.15%	-10.94%

2005 je bilo še eno pozitivno leto za kapitalske trge po svetu, podprto s trdnimi gospodarskimi podatki ter dobrimi rezultati družb. Med večjimi kapitalskimi trgi je Japonska ustvarila najboljše donose, saj so glavni pokazatelji, kot so cene zemljišč, podatki o delu ter notranje povpraševanje, pokazali, da se je začelo kontinuirano okrevanje, ki je manj občutljivo na zunanje povpraševanje. Poleg tega so se pojavili znaki, da je deflacija začela pojenjati. Evropski trgi so prav tako poslovali dobro sredi znakov izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bila podlaga za večji optimizem investitorjev. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. Poleg tega je sektor Evropski Podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Donosi na naložbenem trgu ZDA so bili nižji od tistih, ki so jih dosegli drugi glavni trgi, saj je Centralna Banka ZDA (US Federal Reserve) nadaljevala z dvigovanjem obrestnih mer in vrednost dolarja se je povečala. Z vidika sektorjev je najboljše poslovalo področje Energija (Energy), ki je bilo podprto z rekordnimi cenami nafte, medtem ko je sektor Materiali (Materials) prav tako napredoval na podlagi visokega povpraševanja po proizvodih, še posebej iz Kitajske. Sektor Telekomunikacije (Telecommunications) je med letom zaostajal za širšim trgom, saj se je povzpel za manj kot 1% z evro vidika, sredi povečevanja skrbi investitorjev o pričakovanjih rasti dobičkov.

Portfelj je posloval mnogo boljše od benchmarka v 2005- na začetku leta je bilo dobro poslovanje portfelja podprto z izbranimi naložbami v ENI v sektorju energija (Energy) in Office Depot v sektorju Trgovina na drobno (Retail). V drugem kvartalu smo povečali naložbo v sektorju Bančništvo (Banking) z novo naložbo v Barclays in z dodatno naložbo v Royal Bank of Scotland. Te naložbe smo financirali s prodajo naložbe v Mediaset in zmanjšanjem naložbe v Scottish & Southern Energy po tem, ko je le ta poslovala zelo dobro. Dobro poslovanje se je nadaljevalo tekom tretjega kvartala, kjer je bila najboljša naložba v Sandisk, ki oblikuje in proizvaja spominske kartice za uporabo v električnih naprav za široko potrošnjo. Vrednost delnic se je strmo dvignila v tretjem kvartalu na podlagi pričakovanj investitorjev o zaslužku, ki so se povečala po predstavitvi nekaterih novih proizvodov, ki uporabljajo spominske kartice, ki jih je oblikoval Sandisk, kot so iPod Nano od Appla. Drugje se je vrednost naložbe v Tomra Systems, ki proizvaja stroje za zbiranje pločevink in steklenic za recikliranje, povečala zahvaljujoč spremembam v nemški zakonodaji o recikliranju in posledičnemu povečanju povpraševanju s strani trgovcev na drobno. Poslovanje portfelja v četrtem kvartalu je bilo rahlo pod benchmarkom in sicer zaradi nekoristne izbire delnic v sektorjih Blago Široke Potrošnje (Consumer Durables), Telekomunikacijske storitve (Telecommunications Services) in Materiali (Materials). Izmed družb v sektorju Blago Široke Potrošnje je poslovanje naložbe v Activision, družbo za programsko opremo iz ZDA, razočaralo sredi nižjih indicev družbe o kratkoročnih potencialih za prodajo in zaslužek. V sektorju Telekomunikacijske storitve sta naši naložbi v Vodafone in France Telecom poslovali zelo slabo na podlagi skrbi o prihodkih ter potencialu za rast zaslužkov. Vendar pa je pozitiven doprinos prišel iz sektorja Tehnološka oprema (Technology Hardware), kjer se je vrednost naše naložbe v Sandisk občutno povečala po objavi boljših rezultatov za tretji kvartal od pričakovanih. Kasneje smo se odločili za prodajo naložbe, da bi unovčili dobiček, saj se je vrednost delnice premaknila kar precej nad našo ciljno ceno. Na področju Trgovskih storitev (Commercial Services) je naša naložba v Buhrmann pomembno pripomogla k poslovanju, saj so njeni rezultati presegli pričakovanja trga. Izbira delnic je bila prav tako zelo dobra v sektorju Nepremičnine (Real Estate), kjer se je vrednost portfeljske naložbe v NTT Urban Development povečala na podlagi pričakovanj o izboljšanju najemnih pogojev za poslovne nepremičnine na Japonskem.

Tako gospodarski kot investicijski temelji bodo še naprej podpirali nadaljevanje pozitivnih kapitalskih donosov. Globalna gospodarska rast naj bi se upočasnila zgolj do višine dolgoročnih povprečnih vrednosti, medtem ko so napovedi za dobičke družb še naprej visoki z absolutnega vidika. Rast zaslužkov se zdi zmerna v primerjavi z 2005, saj so se dobički iz prestrukturiranja ter programov zmanjševanja stroškov, ki so bili uvedeni v preteklih letih, iztekli. Tako rast postaja bolj odvisna od rasti prihodkov in povečanja stopnje dobička. Z vidika vrednotenja so vrednosti naložb videti primerne in ne pričakujemo, da bi se zmanjšale ob upočasnitvi rasti zaslužkov. Menimo, da bodo naložbe podprte s konstantnimi odkupi, medtem ko bi z vidika ponudbe manjša izdaja kapitalskih instrumentov bila še naprej koristna. Kapitalski instrumenti še naprej ostajajo privlačnejši v primerjavi z donosi obveznic.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

1. FTSE4Good Global je vrsta indeksa za socialno odgovorne investicije, ki jo je ustvaril FTSE in ki uporablja podatke, ki jih dostavlja ERIS (Ethical Investment Research Service). Indeks FTSE4 Good Global Index je sestavljen iz največjih 100 družb iz indeksa FTSE All-World Developed, po polnih tržnih vrednostih (to pomeni pred uporabo kakršnegakoli investicijskega tehtanja) z dobrimi preteklimi rezultati podjetniške socialne odgovornosti.

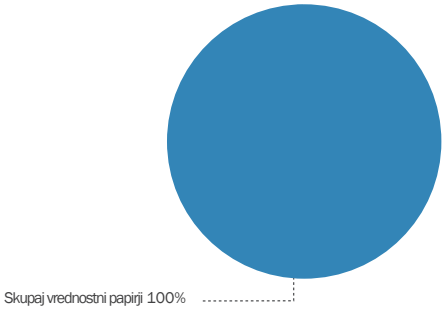
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS– TOP GLOBAL PLAYERS (Predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Financials)

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

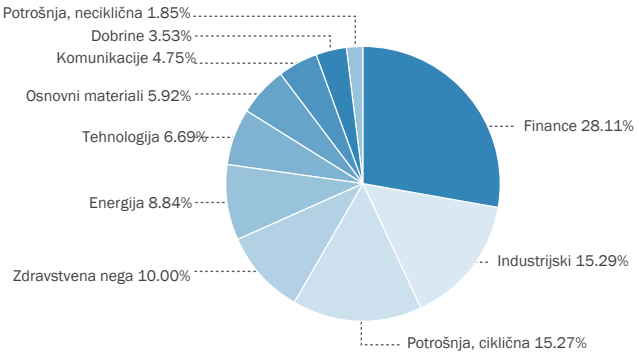
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Citigroup Inc.	4.52%	6.	Ingersoll-Rand Company - A	3.00%
2.	American International Group Inc.	3.93%	7.	WellPoint Inc.	2.97%
3.	Office Depot Inc.	3.61%	8.	Bank of America Corp.	2.75%
4.	Microsoft Corp.	3.47%	9.	ConocoPhillips	2.62%
5.	Accenture Limited - A	3.06%	10.	Commonwealth Bank of Australia	2.61%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Top Global Players	12.22%	21.75%	24.52%
Benchmark** - MSCI World[1]	12.37%	–	22.51%

2005 je bilo še eno pozitivno leto za kapitalske trge po svetu, podprto s trdnimi gospodarskimi podatki ter dobrimi rezultati družb. Med večjimi kapitalskimi trgi je Japonska ustvarila najboljše donose, saj so glavni pokazatelji, kot so cene zemljišč, podatki o delu ter notranje povpraševanje, pokazali, da se je začelo kontinuirano okrevanje, ki je manj občutljivo na zunanje povpraševanje. Poleg tega so se pojavili znaki, da je deflacija začela pojenjati. Evropski trgi so prav tako poslovali dobro sredi znakov izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bila podlaga za večji optimizem investitorjev. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. Poleg tega je sektor Evropski Podjetniški (European Corporate) ostal močen, kapitalski trgi pa so izkazali visoke dobičke, saj so bili dobički družb in nivoji denarnega toka še naprej zelo visoki. Donosi na naložbenem trgu ZDA so bili nižji od tistih, ki so jih dosegli drugi glavni trgi, saj je Centralna Banka ZDA (US Federal Reserve) nadaljevala z dvigovanjem obrestnih mer in vrednost dolarja se je povečala. Z vidika sektorjev je najboljše poslovalo področje Energija (Energy), ki je bilo podprto z rekordnimi cenami nafte, medtem ko je sektor Materiali (Materials) prav tako napredoval na podlagi visokega povpraševanja po proizvodih, še posebej iz Kitajske. Sektor Telekomunikacije (Telecommunications) je med letom zaostajal za širšim trgom, saj se je povzpel za manj kot 1% z evro vidika, sredi povečevanja skrbi investitorjev o pričakovanjih rasti dobičkov.

V obdobju od začetka poslovanja 29. aprila 2005 do konca leta je portfelj posloval več ali manj v skladu z benchmarkom. Izbira delnic je bila v tem obdobju koristna na področjih Banke (Banks), Hrana/Pijače/Tobak (Food/Beverage/Tobacco) in Zavarovanje (Insurance), pri čemer pa je bilo celotno poslovanje slabše zaradi slabega rezultata naložb v sektorjih Raznovrstni Finančni (Diversified Financials) in Energija (Energy). Med bankami so se naše naložbe v japonsko skupino Sumitomo Mitsui Financial in Sumitomo Trust & Banking izkazale še posebej koristne za poslovanje portfelja, saj je izboljšanje položaja gospodarstva pospešilo pričakovanja o dobičkonosnosti. V sektorju Hrana/Pijače/Tobak smo imeli naložbo v SABMiller in Japan Tobacco, ki sta dosegli zelo dobre donose v tem obdobju, medtem ko sta v sektorju Zavarovanje naši naložbi v AXA in AIG poslovali dobro, saj so njuni rezultati presegli pričakovanja trga. Negativen vidik poslovanja od začetka poslovanja portfelja vključuje sektor Energija, kjer so se naše naložbe v ConocoPhillips in Occidental Petroleum odrezale slabše od širšega trga. Drugje je naša naložba v Citigroup poslabšala poslovanje portfelja v sektorju Raznovrstni Finančni.

Tako gospodarski kot investicijski temelji bodo še naprej podpirali nadaljevanje pozitivnih kapitalskih donosov. Globalna gospodarska rast naj bi se upočasnila zgolj do višine dolgoročnih povprečnih vrednosti, medtem ko so napovedi za dobičke družb še naprej visoki z absolutnega vidika. Rast zaslužkov se zdi zmerna v primerjavi z 2005, saj so se dobički iz prestrukturiranja ter programov zmanjševanja stroškov, ki so bili uvedeni v preteklih letih, iztekli. Tako rast postaja bolj odvisna od rasti prihodkov in povečanja stopnje dobička. Z vidika vrednotenja so vrednosti naložb videti primerne in ne pričakujemo, da bi se zmanjšale ob upočasnitvi rasti zaslužkov. Menimo, da bodo naložbe podprte s konstantnimi odkupi, medtem ko bi z vidika ponudbe manjša izdaja kapitalskih instrumentov bila še naprej koristna. Kapitalski instrumenti še naprej ostajajo privlačnejši v primerjavi z donosi obveznic.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

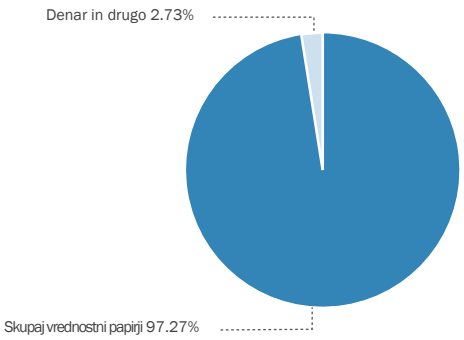
1. Ta indeks je indeks tehtane kapitalizacije, ki nadzoruje poslovanje več kot 1300 vrednostnih papirjev, ki kotirajo na 22 največjih mednarodnih borzah (izvzeti so trgi nastajajočih držav). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – U.S. RESEARCH

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

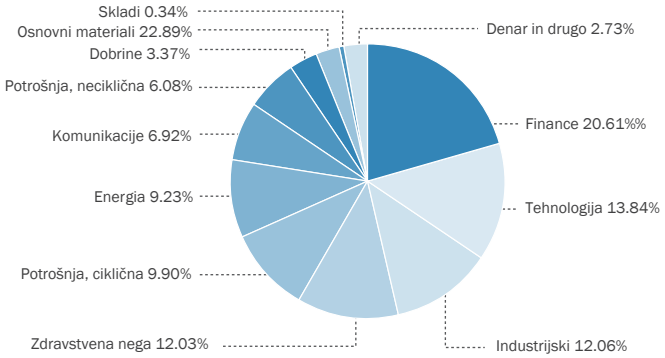
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Altria Group Inc .	3.43%	6.	Noble Corp .	2.37%
2.	Citigroup Inc .	3.37%	7.	Wachovia Corp .	2.23%
3.	American International Group Inc .	2.60%	8.	Tyco International Limited	2.20%
4.	Microsoft Corp .	2.51%	9.	ConocoPhillips	2.10%
5.	Bank of America Corp .	2.43%	10.	Merck & Company Inc .	2.07%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U.S. Research	8.98%	21.96%	-10.76%
Benchmark ** - S&P 500[1]	7.54%	18.69%	0 .62%

V letu, ki so ga zaznamovale različne ovire pri poslovanju trga ZDA, vključno dvigajoče se obrestne mere, skok cen energije in septembrski hurikani na obali mehiškega zaliva, je trg v ZDA izkazal solidne donose na podlagi stabilne gospodarske rasti ter impresivnih zaslužkov družb. Takšno, v splošnem pozitivno ozračje, kjer ni bilo špekulativnih elementov, ki pogosto označujejo strmo rastoče trge, je bilo podlaga za primerno klimo za naš pristop, ki temelji na podrobnem pregledu ter raziskavah. Vrednost smo dodali preko izbire delnic v sektorjih Zdravstvena Nega (Healthcare), Energija (Energy) in Prosta Široka Potrošnja (Consumer Discretionary). V sektorju Zdravstvena Nega so tri delnice izjemno doprinesle k poslovanju portfelja. Cubist Pharmaceuticals, biotehnološka družba ki je razvila zdravilo za zdravljene bolnišničnih infekcij je imela donos preko 80 % v tem letu. Vertex Pharmaceuticals je prav tako zrasla, saj so obetajoče študije zdravila proti hepatitisu pri investitorjih povzročile skok ocene prihodnjih zaslužkov družbe. Naša naložba v IVAX Pharmaceuticals, proizvajalcu generičnih zdravil, je bila prevzeta s strani izraelske Teva Pharmaceuticals.

Sektor Energija je bila najbolj donosen sektor na trgu tekom leta, saj so dvigajoče cene nafte in zemeljskega plina privedla do zelo velike rasti dobičkov za družbe v tej industriji. Veliko naših izbranih delnic je poslovalo dobro, pri čemer je najbolje posloval Premcor, neodvisna rafinerija, ki jo je s premijo kupil Valero. Delnice v sektorju Prosta Široka Potrošnja , ki so doživele težko leto v 2005, so prav tako bile vir boljšega poslovanja portfelja. V sektorju Avtomobilski (Automotive) nam je pomagalo, da smo se izognili naložbam v Ford in General Motors, katera sta oba poslovala zelo slabo. Portfelj je namesto tega imel naložbo v Johnson Controls, proizvajalcu avtomobilskih delov z razpršeno bazo kupcev, ki je pridobil na podlagi visoke rasti azijskih proizvajalcev avtomobilov. V trgovini na drobno se je naša odločitev, da imamo naložbo v JC Penney in Targed, izplačala saj sta oba poslovala zelo dobro in izkazala dobiček v letu, ko so trgovci na drobno, kot skupina, zgolj ohranili donose.

Upoštevaje moč naše izbire delnic med letom je bilo le nekaj pomembnih odstopanj od poslovanja. Eno tako odstopanje je bilo Avon Products, ki se je trudila s prodajo na trgu ZDA ter na mednarodnem trgu. Naše poslovanje je prav tako razočaralo v sektorju Telekomunikacijske Storitve (Telecommunications Services), kjer se je vrednost naložbe portfelja v Vodafone zmanjšala zaradi težav družbe z povečano konkurenco v Evropi ter težavami pri povečanju tržnega deleža na Japonskem. Še eno odstopanje je bila naložba v Symantec, družbo za programsko opremo, ki je imela slabše rezultate od pričakovanih na področju protivirusnih ter varnostnih računalniških programov.

Medtem ko naj bi bilo naslednje leto bolj mirno kot 2005, bomo še naprej poskusili gledati mimo kratkoročnega vtisa trga z namenom identificirati v osnovi ustrezno in razumno ovrednotene družbe. Glede na naklonjeno ozračje rasti ter glede na dejstvo, da je trg kot celota zmerno ovrednoten, verjamemo, da bo ozračje še naprej plodno za naš investicijski pristop, ki temelji na podrobnem pregledu ter raziskavah.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

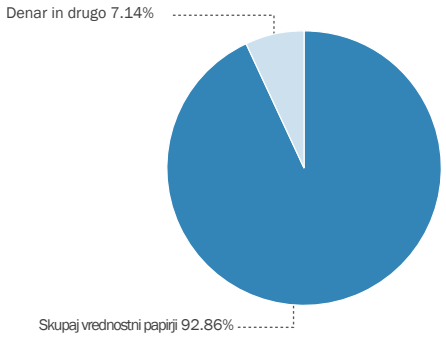
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije držav Regije Severne Amerike (ZDA in Kanada). Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Na voljo je dnevno in objavljen s strani Morgan Stanley Capital International (Bloomberg in Reuters).
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – U.S. SMALL COMPANIES

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

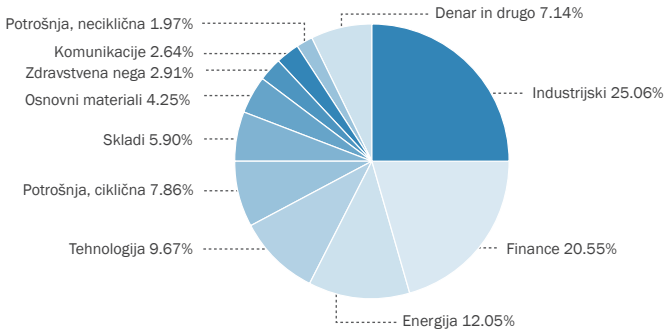
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Southwestern Energy Company	2.15%	6.	On Assignment Inc .	1.34%
2.	Avid Technology Inc .	1.78%	7.	Apollo Investment Corp .	1.28%
3.	Insight Enterprises Inc .	1.54%	8.	Nu Skin Enterprises Inc . - A	1.28%
4.	Sterling Bancshares Inc .	1.47%	9.	IPC Holdings Limited	1.22%
5.	Assured Guaranty Limited	1.35%	10.	Massey Energy Company	1.16%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U.S. Small Companies	10.95%	26.21%	35.80%
Benchmark ** - Russel 2000 Value [1]	6.51%	20.66%	48.78%

Leto 2005 je bilo leto, v katerem so manjše družbe prehiteli večje družbe, donosi pri value-style investiranju so bili bolj ali manj podobni donosom pri growth-style investiranju, delnice boljših družb so se izkazale bolje od delnic slabših družb. Dvigajoče se cene energije in spreminjajoči pogledi na gospodarstvo, dolar in obrestne mere so obdržali naložbene trge v ozkem razponu.

Solidna rast zaslužkov je omogočila delnicam manjših družb obnovljen zagon po tem, ko so velike družbe v začetku leta za kratek čas poslovali bolje. Portfeljski pozitivni rezultati so potrdili naše dolgoročno investicijsko mnenje, da bo navkljub višjim obrestnim meram in rekordnim cenam energije zdravo gospodarstvo dobro vodenim manjšim družbam omogočilo, da izboljšajo rezultate poslovanja.

Naš pristop k izbiri delnic, ki temelji na podrobnem pregledu ter raziskavah, je za določen čas pripeljal do povečanja naložb v energijskih družbah. To povečanje naložb je bilo v primerjavi z benchmarkom pomemben faktor k zelo dobrim rezultatom v obdobju, saj so cene za nafto in zemeljski plin dosegle rekordne nivoje. Prav tako smo povečali naložbe in zato poslovali bolje od benchmarka v sektorju Zdravstvena Nega (Healthcare). Uspešna izbira delnic je omogočila, da je portfelj izboljšal rezultat indeksa sredi finančnih problemov kljub našim zmanjšanim naložbam. Rezultati so bili ugodni tudi v sektorju Informacijska Tehnologija (Information Technology), kjer je bila količina naložb približno v skladu z benchmarkom.

Eno najbolj uspešnih podjetij v obdobju je bilo Southwestern Energy, neodvisen proizvajalec nafte in plina, ki posluje v Arkansasu in Oklahomi, razlog pa je bilo kontinuirano dobro finančno poslovanje ter možnost, da nova plinska polja vsebujejo masivne rezerve. Iz te dolgoročne naložbe smo imeli dobre dobičke, kar je samo potrdilo naš potrpežljiv pristop.

V sektorju Energetske Storitve (Energy Services) je TODCO, ki upravlja vrtalne ploščadi v mehiškem zalivu, pridobil, ko so konkurenti iskali boljše pogoje drugod. To je povzročilo zmanjšanje števila razpoložljivih naftnih ploščadi ravno pred valom povpraševanja po naravnemu plinu, zaradi česar je TODCO lahko dvignil svoje zaračunljive postavke. Podobno se je dvignilo povpraševanje po dostavnih plovilih družbe Gulfmark Offshore, saj je svetovno povpraševanje spodbudilo vrtalne aktivnosti v Severnem morju.

V sektorju Zdravstvena Nega se je vrednost delnic Kendle International povečala zaradi močnega povpraševanja po laboratorijskih storitvah v povezavi z iskanjem novih substanc za zdravila.

Iz delnic na NASDAQ borznem trgu, ki je izmed finančnih sektorjev v tem obdobju pridobil največ, smo pridobili delne dobičke. NASDAQ je uspešno izboljšal položaj svoje osnovne dejavnosti trgovanja tako, da je ponudil vrsto novih proizvodov in storitev svojim strankam v času, ko investiranje vse bolj temelji na elektronskem poslovanju. Apollo Investment, ki ponuja financiranje srednje velikim podjetjem, je izkazal dobiček zahvaljujoč njegovim možnostim za prevzemanje jamstev , iznajdljivostjo vodstva ter močno mrežo virov financiranja. Naša potrpežljivost se je izplačala, ko se je kreditna ocena Assured Guaranty, zavarovalnice za javne obveznice, še bolj utrdila in s tem omogočila boljši vstop za poslovne priložnosti.

V sektorju Tehnologija (Technology) je SPSS, proizvajalec analitične programske opreme za raziskovalce, dožível vzpon rezultatov zaradi boljšega načrtovanja in novih vzpodbud. Video specialist Avid Technology je še naprej izkoriščal premik iz analognih v digitalne tehnične formate na področju televizijskih novic in drugih področjih. Avid naj bi po pričakovanjih pridobil tudi takrat, ko bo oddajanje v tehniki high-definition postalo televizijski standard.

AMERIGROUP, medicinska zavarovalnica (HMO) je bila nekaj časa uspešna naložba, preden je šokirala investitorje z popravkom zgodnejših finančnih rezultatov, pri čemer je za razlog popravka navedla nepričakovano visoke stroške nege pacientov. Specialna zavarovalnica Quanta Capital Holdings, eno novejših podjetij v tem poslu, je utrpel shrljivo zaporedje izgub zaradi hurikanov v zadnjih dveh letih. Novo poslovodstvo ter izboljšani poslovni načrti so nas spodbudili, da smo dodali to naložbo po padcu cen.

Domtar s sedežem v Montrealu je trpel zaradi upočasnjenega povpraševanja, ki je zajelo papirno industrijo. Močan kanadski dolar je prav tako zmanjšal menjalno vrednost ameriških sredstev. Trgovec na drobno Hancock Fabrics poskuša poživiti prodajo dekorja za dom ter verigo šivalnic po vrsti problemov, vključno z pomanjkanjem modernih inventurnih sistemov in poslabšanimi razmerji z vodji trgovin. Vrednost delnic je padla še bolj ko je družba odpravila dividendo. Nova infrastruktura ter pristop k prodaji sta nas vzpodbudila, da smo to majhno naložbo obdržali.

Menimo, da naj bi dobra delnica, nabavljena po zmerni ceni, poslovala dobro v okolju zmerne rasti, katerega pričakujemo v prihodnje. Zanimive ideje se še naprej pojavljajo na tehnološkem področju, kjer smo povečali število naložb. Našli smo tudi nekatere nove finančne delnice, medtem ko smo zmanjšali udeležbo v nekaterih drugih. Na drugi strani ne pridobivamo vrednosti v sektorju Prosta Široka Potrošnja (Consumer Discretionary), kjer se lahko pojavijo pritiski , v kolikor se bo domača potrošnja zmanjšala zaradi pričakovanja visokih računov za energijo in dvigajočih se obrestnih mer. Vztrajno povpraševanje in visoke cene potrjujejo naše trenutne visoke naložbe v energetske delnice; kakršenkoli strm padec v tem sektorju vidimo kot priložnost.

Če zaključimo, bomo nadaljevali z našim potrjenim delovanjem pri iskanju najboljših priložnosti in unovčili dobičke, ko se vrednosti približajo našim ciljem.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

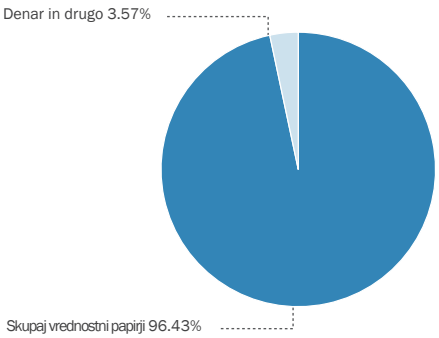
1. Ta indeks meri poslovanje tistih Russell 2000 družb (2000 najmanjših družb v indeksu Russell 3000, ki predstavlja približno 8% celotne tržne kapitalizacije indeksa Russell 3000), ki imajo nižje razmerje vrednosti price-to-book in nižje predvidene vrednosti rasti. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – U.S. MID CAP VALUE

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

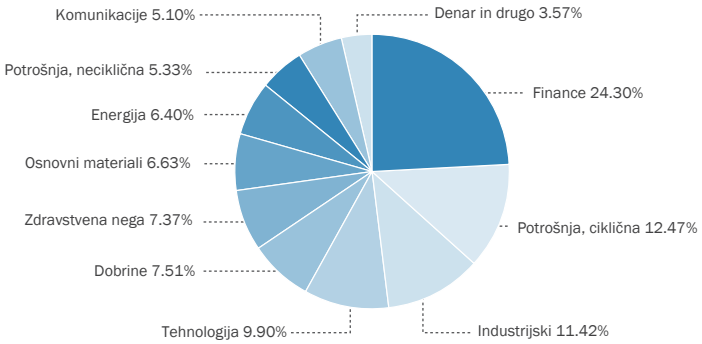
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Foot Locker Inc .	2.08%	6.	Safeway Inc .	1.89%
2.	Symbol Technologies Inc .	2.03%	7.	Mellon Financial Corp .	1.85%
3.	Federated Investors Inc . - B	1.99%	8.	PMI Group Inc . (The)	1.82%
4.	WW Grainger Inc .	1.97%	9.	Xerox Corp .	1.82%
5.	Republic Services Inc	1.94%	10.	Air Products & Chemicals Inc .	1.80%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	5.00%	21.91%	30.20%
Benchmark ** - Russell Mid Cap Value Tot Ret [1]	9.58%	29.81%	48.97%

Gospodarstvo ZDA ter dobički podjetij so se povzpeli v zadnjih mesecih leta po počasni prvi polovici leta. Investitorji pa so nazadnje le pokazali njihovo neodločeno vero v moč gospodarstva in so se odločili za unovčitev dobičkov, namesto, da bi počakali da delnice zrastejo še višje. Širši kapitalski trg ZDA je končal na izhodišču, torej približno tam, kjer je leto začel.

Srednje družbe (mid caps) so izkazale največje donose med pomembnejšimi kapitalizacijskimi razponi tekom leta, value stocks so poslovale bolje od growth stock v vsakem od Russelovih large-, mid- in small-cap oblik indeksov.

Portfelj je posloval slabše od benchmarka tekom leta predvsem zaradi naših naložb v sektor Prosta Široka Potrošnja (Consumer Discretionary). Na drugi strani je k donosom tekom večjega dela leta pripomogla naša izbira delnic v sektorjih Informacijska Tehnologija (Information Technology) ter Industrijski (Industrials), ki sta bila sektorja z najvišjimi donosi na trgu. Še posebej donosne so bile delnice SunGuard Data Systems in Imation. SunGard Data Systems, integrirana družba za programsko opremo in tehnološke rešitve za industrijo finančnih storitev, je kupil konzorcij privatnih kapitalskih investitorjev. Imation je družba za proizvode za hrambo podatkov, ki je poslovala bolje na podlagi dobre izvršitve načrta prestrukturiranja, ki je bil vpeljan leta 2004, na podlagi katerega so zmanjšali stroške in izboljšali zaslužke.

V sektorju Industrijski so bili naši donosi slabši od rezultatov benchmarka v sektorju zaradi posameznih delnic na področju strojev in transporta, kar je bil odsev povečane potrošnje industrijskih družb v zvezi z izboljšanjem infrastrukture in visokega povpraševanja po transportu blaga in materialov.

Znotraj portfelja je bila najboljša posamezna delnica v letu delnica farmacevtske družbe IVAX, razlog pa je prevzem s strani izraelske družbe Teva ter splošno zanimanje za trg generičnih zdravil.

Izbira delnic v sektorju Prosta Široka Potrošnja je znižala rezultate portfelja. Blockbuster, franšiza izposojevalnic videov, je čutila velik padec poletnih kinematografskih iztržkov, ki so znižali izposojo videov ter prodajo v njihovih trgovinah. Sektor Energija (Energy) je bil najboljši sektor v tem letu, saj je rast cen nafte ter zemeljskega plina privedla do zelo velike rasti dobička družb v industriji, istočasno pa je dobro poslovalo precej naših naložb. Vendar pa se je izkazalo, da je dejstvo, da nismo imeli naložbe v rafinerijsko družbo Valero, ki je bila pomemben sestavni del benchmarka v sektorju Energija, poslabšalo naše relativne rezultate.

Še naprej gledamo na portfelj z vidika primarnega cilja, to je izbire posameznih delnic na podlagi njihovih prednosti in ocene vrednosti. Posamezni izbori delnic konec koncev določijo vrednost sektorja. Z makro perspektive so po našem mnenju naraščajoče vrednosti nafte ter obrestne mere znanilci gospodarskega upočasnjevanja. Tako je portfelj zastavljen rahlo bolj obrambno. Vseeno pa pričakujemo povečanje na področju združitev in prevzemov, kar je pozitivno za vrsto delnic, katere želimo vključiti med naše naložbe- to so kvalitetne družbe, za katere verjamemo, da so podcenjene ali da znajo biti atraktivne tarče za prevzeme.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

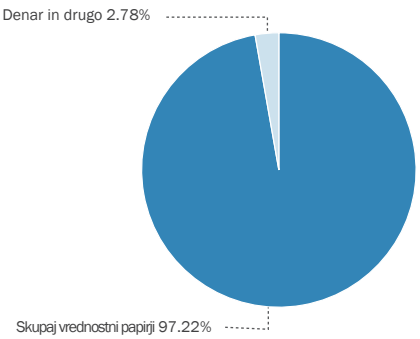
1. Ta indeks meri poslovanje tistih Russell srednjih družb (800 najmanjših družb v indeksu Russell 1000, ki predstavlja približno 25 % celotne tržne kapitalizacije indeksa Russell 1000), ki imajo nižje razmerje vrednosti price-to-book in nižje predvidene vrednosti rasti. Ti vrednostni papirji so tudi vključeni v indeks Russell 1000 Value.
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – U.S. VALUE

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

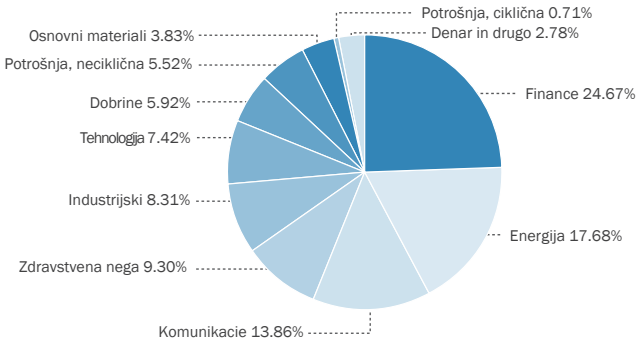
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Citigroup Inc .	3.97%	6 .	Deere & Company	2.79%
2.	Altria Group Inc .	3.42%	7 .	ConocoPhillips	2.78%
3.	Merrill Lynch & Company Inc .	3.27%	8 .	First Data Corp .	2.68%
4.	Bank of America Corp .	2.89%	9 .	American International Group Inc .	2.65%
5.	Tyco International Limited	2.80%	10.	Exxon Mobil Corp .	2.48%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U.S. Value	6.24%	19.61%	-1.20%
Benchmark ** - Russell 1000 Value [1]	6.60%	20.34%	-4.52%

Gospodarstvo ZDA ter dobički podjetij so se povzpeli v zadnjih mesecih leta po počasni prvi polovici leta. Investitorji pa so nazadnje le pokazali njihovo neodločeno vero v moč gospodarstva in so se odločili za unovčitev dobičkov, namesto, da bi počakali da delnice zrastejo še višje. Širši kapitalski trg ZDA je končal na izhodišču, torej približno tam, kjer je leto začel.

Rezultati portfelja so presegli benchmark v sedmih od desetih sektorjev v letu 2005, k čemur je zelo pripomogla dobra izbira delnic v sektorjih Energija (Energy), Materiali (Materials), Surovine (Consumer Staples) in Zdravstvena Nega (Healthcare). Dodatno je k skupnim donosom pripomoglo dejstvo, da smo imeli povečane naložbe v sektorju Zdravstvena Nega ter zmanjšane naložbe v sektorju Industrijski (Industrials).

V sektorju Energija, kjer so se cene goriv dvignile do rekordnih vrednosti, je bila naša naložba v Suncor Energy najbolj koristna za poslovanje. Čeprav je naložba relativno majhna , je njen edinstven posel pridobivanja nafte s peskom v Kanadi postal čedalje bolj vreden tekom celotnega leta, ko se je cena nafte dvigala, zaradi česar je vrednost delnice poskočila za več kot 79 %. Vrednost druge naložbe, ConocoPhilips, se je zelo povečala kor rezultat višjih dobičkov in ugodnega okolja za cene nafte in naravnega plina v povezavi z- po našem mnenju- ugodne ocene vrednosti delnice. V sektorju Materiali je rudarska družba za baker in zlato Freeport McMoRan pridobila skoraj 50 % vrednosti na podlagi visokega povpraševanja po bakru in splošnega dviga cen izdelkov široke potrošnje.

Rezultat portfelja je bil slabši zaradi izbire delnic v sektorjih Industrijski, Prosta Široka Potrošnja (Consumer Discretionary) in Finančni (Financials). Tyco international je nadaljeval z razočaranji na področju zaslužkov, zaradi česar so nekateri investitorji izgubili zaupanje v uspešnost napora za reorganizacijo družbe. V sektorju Prosta Široka Potrošnja je naložba v Comcast izgubila zaradi strahov investitorjev glede konkurence pri visoko hitrostnem prenosu podatkov ter pričakovanega povečanja stroškov zaradi investicij v začetek opravljanja telefonskih storitev. V sektorju Finančni je Freddie Mac, posojilna družba za stanovanjska posojila (naložbo smo prodali septembra) bila neuspešna pri izhodu iz računovodskih težav, kar je škodovalo donosom. Naša manjša udeležba v sektorjih Dobrine (Utilities), ki je bil priljubljen pri investitorjih tekom večjega dela leta, ter Finančni, kjer so komercialne banke pridobile v zadnjem kvartalu, so prav tako poslabšale poslovanje.

Ob koncu leta smo imeli največje povečanje naložb v sektorjih Energija, Informacijska Tehnologija (Information technology) ter Zdravstvena Nega. V sektorju Energija menimo, da so dolgoročni obeti za splošno visoke cene energije v prihodnjih letih trdni in da so na podlagi tega delnice dokaj poceni. Povečali smo naložbe v sektorju Informacijska Tehnologija, kjer iščemo delnice družb, za katere verjamemo, da se glede na njihovo resnično vrednost prodajajo po nižji ceni, še posebej če imajo atraktiven dolgoročen potencial za rast. Poleg tega dajemo prednost sektorju Zdravstvena Nega zaradi dolgoročnih demografskih trendov, ki podpirajo tezo o povečanju potrošnje storitev zdravstvene nege.

Še naprej gledamo na portfelj z vidika primarnega cilja, to je izbire posameznih delnic na podlagi njihovih prednosti in ocene vrednosti. Posamezni izbori delnic konec koncev določijo vrednost sektorja. Z makro perspektive so po našem mnenju naraščajoče vrednosti nafte ter obrestne mere znanilci gospodarskega upočasnjevanja. Tako je portfelj zastavljen rahlo bolj obrambno. Vseeno pa pričakujemo povečanje na področju združitev in prevzemov, kar je pozitivno za vrsto delnic, katere želimo vključiti med naše naložbe- to so kvalitetne družbe, za katere verjamemo, da so podcenjene ali da znajo biti atraktivne tarče za prevzeme.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

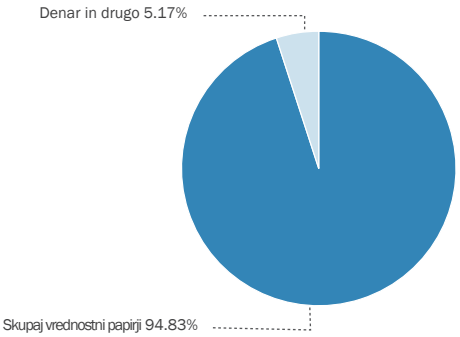
1. Ta indeks meri poslovanje tistih Russell 1000 družb, ki imajo višje razmerje vrednosti price-to-book in višje predvidene vrednosti rasti. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – U.S. LARGE CAP GROWTH (Predhodno imenovan Pioneer Funds - U.S. Growth)

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

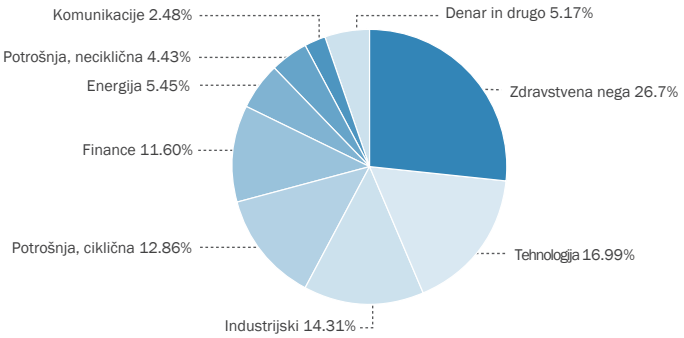
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	General Electric Company	3.54%	6.	Qualcomm Inc .	2.97%
2.	Marvell Technology Group Limited	3.51%	7.	FedEx Corp .	2.94%
3.	XTO Energy Inc .	3.51%	8.	Caremark Rx Inc .	2.90%
4.	Genentech Inc .	3.08%	9.	Staples Inc .	2.79%
5.	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	3.03%	10.	UnitedHealth Group Inc .	2.69%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	10.00%	22.22%	-25.20%
Benchmark** - Russell 1000 Growth (TR) [1]	9.93%	21.30%	-21.03%

Po počasni prvi polovici leta je kapitalski trg ZDA napredoval, tako da je leto končal z rahlimi pozitivnimi dobički. Investitorji so se odzvali na naraščajoče cene energije, tako da je sektor Energija (Energy) posloval najboljše na trgu navkljub šibkosti v četrtem kvartalu. Sektor Dobrine (Utilities) je bil prav tako močan, medtem ko je bil sektor Prosta Široka Potrošnja (Consumer Discretionary) najšibkejši sektor na trgu v tem letu, saj je izkazal negativen donos.

Izbira delnic je bila ključ dobrih donosov portfelja, dodatno pa je pripomogla dobra izbira delnic v sektorjih Informacijska Tehnologija (Information Technology), Prosta Široka Potrošnja in Zdravstvena Nega (Healthcare). Naša izbira v sektorjih Surovine (Consumer Staples) in Materiali (Materials) je prav tako doprinesla k poslovanju, hkrati s povečanjem naložb v sektor Energija in zmanjšanjem naložb v sektorju Surovine in Prosta Široka Potrošnja.

Zelo dobri posamezni prispevki so tekom celotnega leta prišli s strani Marvell Technology Group, XTO Energa, Teva Pharmaceuticals industries, Google in Alcon. Marvell je razvijalec zelo majhnih naprav za hrambo podatkov, kot so trdi diski za popularen Apple iPod. XTO Energy je vodilni domači proizvajalec zemeljskega plina z obrati lociranimi na jugu in severu ZDA. Njegova prednost je uporaba najmodernejše tehnologije za optimizacijo proizvodnje. Teva, vodilna družba za generična zdravila, je pridobila zaradi trenda prehoda na cenejša generična zdravila. Delnica Googla se je dvignila, ker investitorji čedalje bolj verjamejo v njegovo zmožnost generiranja dobička in prostega toka denarja. Nenazadnje Alcon, vodilni dobavitelj farmacevtskih in kirurških proizvodov na področju očesne nege nadaljuje z ustvarjanjem nadpovprečne rasti zaslužkov. Vsaka od teh uspešnih naložb je bila pridobljena zato, ker smo verjeli, da bi lahko ustvarili nadpovprečne rasti zaslužkov in zato, ker smo menili, da je bila vrednost delnice podcenjena glede na potencial za zaslužke.

Naložbe, ki so najbolj razočarale, so bile kupljene iz podobnih razlogov, pri čemer pa nismo uspeli doseči želenih rezultatov. Na primer, Zimmer Holdings, ki oblikuje in proizvaja ortopedske rekonstrukcijske vsadke, kot so umetni kolenski in kolčni sklepi, je bil podvržen vedno večjim pritiskom na cene proizvodov, čeprav ima družba zaradi starajoče populacije še naprej kontinuirano povpraševanje po izdelkih.

Navkljub določenim oviram vključno z visokimi obrestnimi merami, visokimi cenami energije in stalnim finančnim in političnim stroškom vojne je naš pogled naprej na splošno pozitiven. Naš optimizem izhaja iz osnovne investicijske filozofije. Konkretno to pomeni, da verjamemo, da so zaslužki primarni pogon dolgoročnih cen delnic in da, z vidika prihodnosti, verjamemo, da se bodo delnice povzpele še višje v skladu z višjimi zaslužki.

Pričakujemo, da se bo gospodarstvo rahlo upočasnilo v letu 2006 predvsem zaradi visokih obrestnih mer in visokih stroškov energije. Centralna Banka ZDA (Fed) bo v letu 2006 najverjetneje zaključila s kampanjo dvigovanja obrestnih mer. Na splošno ostajajo mere relativno nizke, še posebej, če jih primerjamo z nivoji v preteklih letih. Navidezna agresivnost Centralne Banke ZDA pri dvigovanju obrestnih mer je varljiva, saj so bile obrestne mere močno znižane na umetno nizke nivoje na podlagi dogodkov 11. septembra. Podjetja ostajajo močno likvidna kot posledica proizvodnih dobičkov ter naporov za zmanjšanje stroškov v preteklih letih. To naj bi doprineslo k močni potrošnji na nivoju podjetij in pospešilo povratne nakupe delnic, povečalo dividende ter povečalo aktivnosti združevanj. Potrošnja fizičnih oseb se bo najverjetneje upočasnila skupaj z upočasnitvijo trga stanovanj kot primarnega vira likvidnosti. Vendar pa se navkljub pričakovanju o slabitvi pričakuje, da bo še naprej pripomoglo k rasti gospodarstva.

Verjamemo, da je širši trg ZDA ovrednoten realno in da bo previdna izbira delnic najbolj pomemben element investicijskega poslovanja v letu 2006.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

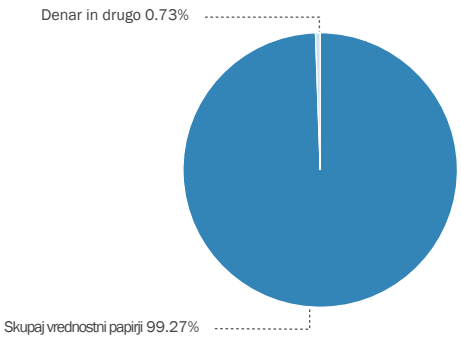
1. Ta indeks meri poslovanje tistih Russell 1000 družb, ki imajo višje razmerje vrednosti price-to-book in višje predvidene vrednosti rasti. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – AMERICA

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

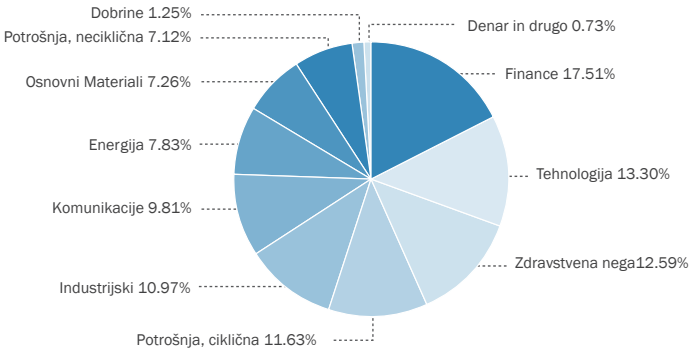
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Rio Tinto PLC	2.43%	6.	Target Corp.	2.04%
2.	Norfolk Southern Corp.	2.38%	7.	Johnson & Johnson	1.77%
3.	McGraw-Hill Companies Inc. (The)	2.25%	8.	Walgreen Company	1.70%
4.	T Rowe Price Group Inc.	2.06%	9.	Chubb Corp.	1.61%
5.	ChevronTexaco Corp.	2.05%	10.	SBC Communications Inc.	1.50%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - America	8.59%	20.37%	-9.00%
Benchmark ** - S&P 500[1]	7.54%	18.69%	-9.24%

V letu 2005 so kapitalski trgi ZDA napredovali, tako da so leto končali z rahlimi dobički. Večina dobičkov je bila ustvarjena v zadnjih nekaj mesecih leta.

Investitorji so se odzvali na visoke cene nafte in zemeljskega plina v začetku leta s tem, da so na veliko vlagali v vse, kar je bilo povezano z energijo, vključno z javnimi storitvami. Čeprav sta bila sektorja Energija (Energy) in Dobrine (Utilities) dva najslabša sektorja v S&P 500 v zadnjem kvartalu, ko sta padala v nasprotju z rastjo preostalega trga, sta končala leto kot najboljša sektorja na trgu. Sektorja Prosta Široka Potrošnja (Consumer Discretionary) in Telekomunikacijske Storitve (Telecom Services) sta bila najšibkejša sektorja v ZDA v tem letu, saj sta izkazala negativne rezultate. Naša izbira delnic je bila ključna za poslovanje portfelja nad benchmarkom. Portfeljske naložbe v sektorjih Prosta Široka Potrošnja, Finančni (Financials), Industrijski (Industrials), Informacijska tehnologija (Information Technology), Materiali (Materials) in Telekomunikacijske Storitve so poslovale bolje od benchmarka. Samo v sektorjih Surovine (Consumer Staples), Energija in Zdravstvena Nega (Healthcare) so portfeljske naložbe zaostale za benchmarkom. Zelo dober posamezen doprinos k poslovanju tekom leta so izkazali Rio Tinto in Phelps Dodge v sektorju Materiali, Norfolk Southern in Burlington Northern Santa Fe v sektorju Industrijski, Pioneer Natural Resources v sektorju Energija, Chubb in T. Rowe Price v sektorju Finančni, May Department Stores v sektorju Prosta Široka Potrošnja, in Barr Pharmaceuticals v sektorju Zdravstvena Nega. Naši najšibkejši posamezni naložbi sta bili naložbi v proizvajalca avtomobilov Ford Motor in Gannet, izdajatelja časopisa USA Today. Znotraj sektorja Energija je naše zmanjšanje naložb v industrijo energetske opreme in storitev poslabšalo poslovanje, saj je imela ta industrija nadpovprečne rezultate v primerjavi z rezultati sektorja.

Z vidika splošnega okolja za investiranje v drugi polovici leta so vztrajno visoke cene energije in blaga kot tudi napovedi o povečani potrošnji v kapitalsko podhranjenih industrijah še naprej nudile trdno podlago za tako imenovano »old-economy«. Videti je, da je bil skupni vidik obnašanja investitorjev močna privlačnost k nadpovprečnim potencialom za rast zaslužkov, bodisi v sektorju Informacijska Tehnologija (Information Technology) bodisi na drugih področjih. To smo videli kot namig, da naj bomo še naprej osredotočeni na družbe z prepričljivimi temelji ne glede na industrijo oziroma sektor.

Naša napoved za leto 2006 je previdna. Menimo, da bi se zmerno pričakovanje o gospodarski rasti lahko izkazalo za pravilno, hkrati pa iščemo višje zaslužke in dividende. Splošna ocena o v grobem 3,5 % realni GDP rasti se nam zdi razumna, prav tako pa menimo, da je 6-8 % rast zaslužkov za S&P 500 dosegljiva. Vendar pa menimo, da nas čaka leto polno ovir v obliki višjih kratkoročnih obrestnih mer, vztrajno visokih cen nafte in zemeljskega plina in trga stanovanj, ki se bo upočasnil. Poleg tega pozorno spremljamo mednarodne dogodke, pri čemer pa ne pozabimo na volitve v kongres v ZDA jeseni 2006. Nenazadnje, kot smo vsi občutili v letu 2005, lahko vreme in druge naravne nesreče dodobra pomešajo štrene na trgu. Rezultat vseh teh elementov bo lahko bolj nepredvidljiv trg, kot smo ga bili deležni v preteklih nekaj letih. menimo, da bi lahko bil drug rezultat omenjenih elementov obrambni položaj investitorjev. Res je, da so visoki donosi na denarnem trgu in drugi kratkoročni dolžniški instrumenti že sedaj močna konkurenca delnicam. Naš poudarek v tem okolju bo na delnicah z dobrimi zaslužki in podporo za izplačilo dividend. V kolikor nas čaka bolj mehko gospodarstvo, bodo lahko postale bolj vabljive tiste družbe, ki bodo manj ranljive za večja odstopanja pri zaslužkih.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

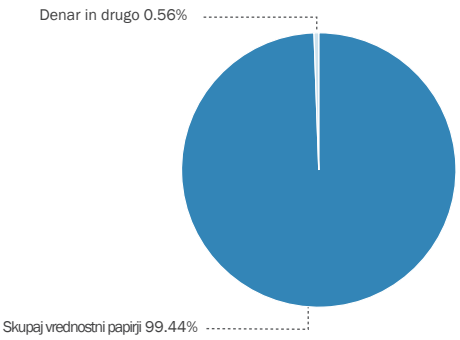
1. Indeks Standard & Poor's 500 vsebuje 500 delnic iz ZDA, ki so izbrane na podlagi velikosti trga, likvidnosti in predstavljanja skupine industrije. Gre za indeks, ki je tehtan po tržni vrednosti (vrednost delnice krat število nevplačanih delnic), pri čemer je teža vsake delnice v indeksu proporcionalna njeni tržni vrednosti. Indeks 500 je eden izmed najbolj pogosto uporabljenih benchmarkov poslovanja vrednostnih papirjev ZDA. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – TOP U.S. PLAYERS

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

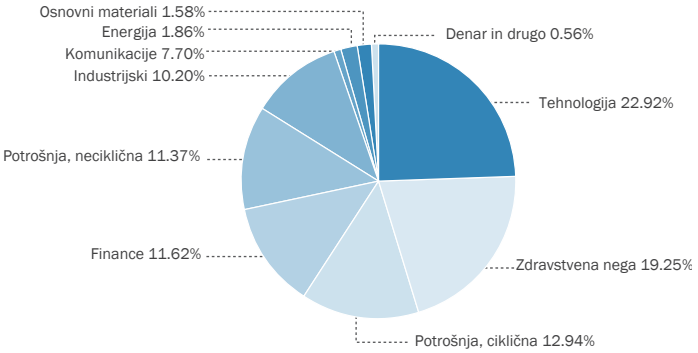
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Microsoft Corp .	4.59%	6 .	American International Group Inc .	3.04%
2.	Citigroup Inc .	4.18%	7 .	Intel Corp .	3.03%
3.	Cisco Systems Inc .	3.82%	8 .	Merrill Lynch & Company Inc .	3.02%
4.	Dell Inc .	3.66%	9 .	Altria Group Inc .	3.01%
5.	Procter & Gamble Company	3.24%	10.	Tyco International Limited	2.97%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Top U.S. Players	6.18%	–	16.80%
Benchmark** - S&P 500 [1]	7.54%	–	16.06%

Gospodarstvo ZDA ter dobički podjetij so zrasli v zadnjih mesecih leta po počasni prvi polovici. Kapitalski trgi so se v novembru povzpeli na nivoje, na katerih niso bili že od 2001, in sicer na podlagi številnih dobrih gospodarskih poročil in zdravih rezultatov družb. Vendar pa so ob koncu investitorji pokazali njihovo neodločeno vero v moč gospodarstva in so se odločili za unovčitev dobičkov, namesto, da bi počakali da delnice zrastejo še višje. Širši kapitalski trg ZDA je končal na izhodišču, torej približno tam, kjer je leto začel.

Portfelj, ki je začel poslovati maja 2005, je posloval bolje od benchmarka v obdobju poročanja. Boljše poslovanje je predvsem posledica izbire delnic.

Izbira delnic v sektorju Zdravstvena Nega (Healthcare) je bila največji vir donosov portfelja od začetka pa vse do konca leta. Farmacevtska družba IVAX je zrasla za skoraj 70 % zaradi njenega prevzema s strani Teva. Druga naložba, Endo Pharmaceuticals, je zelo zrasla na podlagi zelo dobrih obetov njenega novega zdravila. Naše naložbe v sektorju Consumer Discretionary so prav tako zelo pripomogle k poslovanju portfelja, še posebej veriga elektronskih trgovin Best Buy na podlagi boljše prodaje in zaslužkov od pričakovanj, proizvajalec športne obutve Reebok, katerega je kupil Adidas z zelo veliko premijo, tertrgovec na drobno z blagom široke potrošnje Lowe's. V sektorju Finančni (Financials) smo dali poudarek na glavno industrijo na trgu, ki je pridobila na podlagi obsežnih novih izdaj ter prevzemnih in združitvenih aktivnosti tekom celega leta. Rezultat je, da sta bili naši naložbi v Goldman Sachs in Merrill Lynch zelo dobro nagrajeni.

Naše naložbe v sektorjih Informacijska Tehnologija (Information Technology) in Telekomunikacije (Telecommunications) so poslabšale poslovanje portfelja. V sektorju Informacijska Tehnologija je Macrovision doživel upad prodaje svojih proizvodov zaradi počasnejšega prevzema njegove nove protivirusne programske opreme RipGuard kot je bilo pričakovano, kar je povzročilo upad zaslužka. Dell je zgrešil pričakovanja, saj se je prednost pri stroških v primerjavi s konkurentom zmanjšala iz 10 % na 6 %, zaradi česar je bil dobiček na delnico manjši od pričakovanega.

Povečali smo naložbe v sektorju Zdravstvena Nega in zmanjšali naložbe v sektorjih Surovine (Consumer Staples) in Finančni. V sektorju Zdravstvena Nega smo še naprej osredotočeni na bio-tehnologijo, specialne farmacevtske družbe ter družbe za medicinsko opremo, kjer smo še naprej bili priča ugodnim dolgoročnim gospodarskim in demografskim trendom in kjer so bile ocene o vrednostih atraktivne.

V sektorju Informacije (Information) ter Tehnologija (Technology, kjer smo naše naložbe najbolj povečali, smo videli zelo dobre cikle proizvodov zahvaljujoč tretji generaciji brezžične tehnologije. Menimo, da bodo morali ponudniki telefonije porabiti zelo velike vsote denarja za nadgradnjo njihovih omrežij z voice over internet protocol tehnologijo, kar bo koristilo dobaviteljem tehnologije za to industrijo. Microsoftov novi operacijski sistem Vista, ki naj bi po pričakovanjih bil dan na trg ob koncu leta, naj bi bil ugoden za dvig rasti prodaje osebnih računalnikov. Intel, ki ima novo multimedijsko platformo imenovano VIIV, ki je multimedijska platforma, namenjena za uporabo v osebnih računalnikih, naj bi prav tako sodeloval pri rasti.

Ob koncu leta smo najbolj povečali naložbe v sektorjih Finančni, Energija (Energy), Dobrine (Utilities) in Materiali (Materials), kar je v skladu z našo strategijo izogibanja ciklični rasti, v čemer vidimo zmanjšanje vzvoda obsega prodaje (operating leverage) za mnoge družbe v času, ko se gospodarstvo približuje vrhuncu.

Ko gledamo v prihodnost, smo se odločili v prid družbam z dolgoročno rastjo, predvsem v sektorju Zdravstvena Nega in Tehnologija, kjer vidimo trdne cikle proizvodov v tehnologiji in demografskih trendih, ki bodo podpirali potrošnjo v sektorju Zdravstvena Nega. Menimo, da so bila ta področja zapostavljena v preteklih letih in da vrednosti nudijo dobre priložnosti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

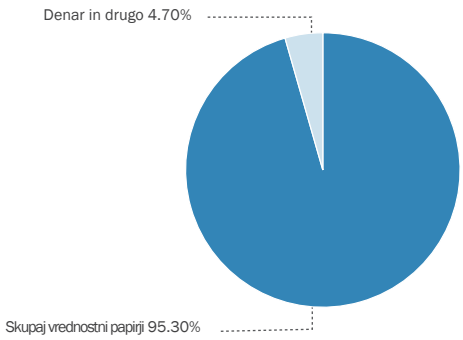
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije držav Regije Severne Amerike (ZDA in Kanada). Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Na voljo je dnevno in objavljen s strani Morgan Stanley Capital International (Bloomberg in Reuters).
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EMERGING MARKETS EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

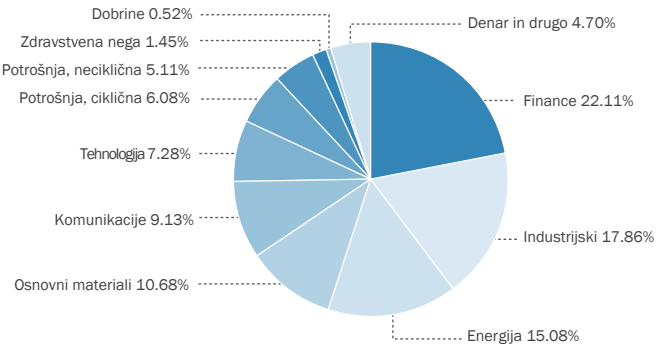
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Petroleo Brasileiro SA - ADR	4.91%	6.	Anglo American Platinum Corp . Limited	1.71%
2.	Samsung Electronics Company Limited	3.02%	7.	Samsung Securities Company Limited	1.70%
3.	Hyundai Motor Company	2.41%	8.	Lukoil - ADR	1.68%
4.	Companhia Vale do Rio Doce - ADR	1.96%	9.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited - ADR	1.63%
5.	OAO Gazprom - ADR	1.79%	10.	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	1.43%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	32.39%	56.09%	30.80%
Benchmark ** - MSCI Emerging Markets [1]	28.30%	50.16%	26.94%

Naložbe v nove trge so izkazale solidne donose v letu 2005 in so poslovale bolje od večine razvitih trgov. Solidna makro gospodarska rast, dvigajoče se cene blaga, nizke obrestne mere, zelo močno povpraševanje končnih kupcev in visoki nivoji likvidnosti so bili glavne gonilne sile dobrega poslovanja v razredu sredstev tekom obdobja. Najbolje so v tem obdobju poslovali trgi v Egiptu, Kolumbiji in Rusiji, medtem ko je trg v Venezueli nazadoval.

Delniški sklad novih trgov je izkazal zelo dobre absolutne donose v obdobju poročanja in je posloval bolje od njegovega benchmarka. Portfeljski donosi so bili posledica naše izbire delnice v Južni Koreji skupaj s povečanjem naložb na tem trgu. Naše naložbe v južnokorejskih ladjedelniških družbah so bile med najboljšimi, saj so obeti novih naročil dvignile cene delnic, kot so Samsung Heavy Industries in Hyundai Heavy Industries. Drug močan rezultat je izkazal Samsung Securities, ki se je okoristil iz rastočega trga in povečanega trgovanja z vrednostnimi papirji.

V Braziliji se je vrednost naše naložbe v PetroBras strmo dvignila zaradi visokih cen nafte. Druge delnice, ki so prav tako poslovale zelo dobro, vključujejo Unibanco in Net Servicos. Na splošno je bila naša odločitev o povečanju naložb v Braziliji potrjena z relativnimi donosi portfelja. Brazilski kapitalski trg je izkazal zelo dobre rezultate v tem obdobju na podlagi konstantnih gospodarskih in političnih reform v povezavi z močno gospodarsko rastjo in zmanjšanjem zaznavanja tveganja.

V Južni Afriki se je vrednost naše naložbe v Anglo Platinum izredno povečala, saj je cena platine zrasla. Istočasno se je vrednost Venfina, delnega lastnika druge največje družbe za mobilno telefonijo v Južni Afriki, strmo povečala, ko je družbo kupil Vodafone. V prvem kvartalu leta je poslovanje portfelja pridobilo naslova nekaterih naših bolj obrambnih strategij v Južni Afriki. Na primer, izognili smo se trgovini na drobno in finančnim delnic mnenja, da so bile ocenjene na podlagi ekstremno optimističnih predpostavk.

Skozi celo leto smo imeli zmanjšane naložbe v Tajvanu, in sicer zaradi skrbi o smeri nameravanih političnih sprememb in konkurenčnih položajev domačih tehnoloških podjetij. Taka usmeritev se je izkazala za koristno za relativne donose portfelja, saj je bil Tajvan med najslabšimi trgi v tem obdobju. Vendar pa je naš izbor delnic v državi zadržal donose portfelja zatem, ko so tehnološke delnice zrasle na podlagi presenetljivo dobrih rezultatov.

Sredi leta smo v portfelj dodali Lojas Renner, brazilsko verigo veleblagovnic, ki pridobiva na podlagi zelo dobrega okrevanja v široki potrošnji in ki se namerava razširiti v severno-vzhodni del države. PKN Orlen, poljska rafinerija ter prodajna družba, ki je pridobila na podlagi zelo dobrih marž v dejavnosti rafinerij in ki je najavila prestrukturiranje prodajne dejavnosti je bila prav tako vključena v naš portfelj. Na Kitajskem smo dodali zavarovalnici Ping An Insurance in China life Insurance. Vključili smo tudi Indocement in Siam Cement, in sicer na podlagi obetov o pomembni potrošnji na področju infrastrukture v Indoneziji oziroma na Tajskem.

Iz portfelja smo izključili indijskega proizvajalca motornih koles Bajaj Auto, ki je presegel kakršnokoli razumno oceno vrednosti, kot tudi E.Sun, tajvansko banko, katere marža se je zelo zmanjšala sredi zelo agresivne konkurence. Prav tako smo prodali turškega operaterja mobilne telefonije Turkcell, saj je dosegel našo ciljno ceno, ter korejskega proizvajalca jekla Pohang Iron and Steel, saj smo bili zaskrbljeni zaradi padajočih cen jekla.

Menimo, da je pogled naprej za nove trge obetaven kljub lanskoletnemu dinamičnemu poslovanju. Ocene vrednosti ostajajo nizke v primerjavi z razvitimi trgi, obeti za rast na glavnih trgih ostajajo trdni, predvsem pa nivoji tveganja v razredu sredstev še naprej padajo, medtem ko tako države kot družbe krepijo njihove bilance z velikim pritokom denarja.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

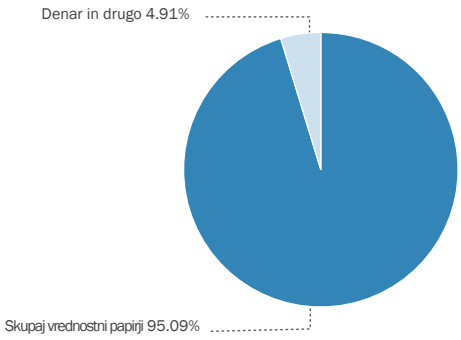
1. Indeks MSCI EMF Emerging Markets Free je prosti gibljiv indeks tržne kapitalizacije, ki je ustvarjen, da bi meril poslovanje kapitalskih trgov na globalnih novih trgih. Od aprila 2002 vsebuje MSCI EMF indekse naslednjih 26 novih držav: Argentina, Brazilija, Čile, Kitajska, Kolumbija, Češka Republika, Egipt, Madžarska, Indija, Indonezija, Izrael, Jordanija, Koreja, Malezija, Mehiko, Maroko, Pakistan, Peru, Filipini, Poljska, Rusija, Južna Afrika, Tajvan, Tajska, Turčija in Venezuela.
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – JAPANESE EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

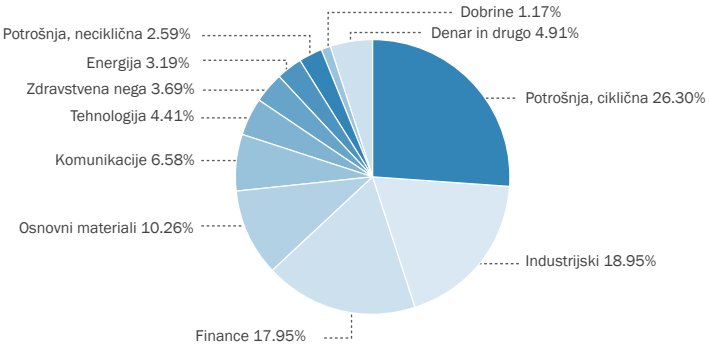
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Toyota Motor Corp .	4.38%	6.	Mitsubishi Estate Company Limited	1.78%
2.	Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc .	3.53%	7.	Sumitomo Trust & Banking Company Limited (The)	1.68%
3.	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc .	3.10%	8.	Sumitomo Electric Industries Limited	1.66%
4.	Aeon Company Limited	2.04%	9.	Mizuho Financial Group Inc .	1.63%
5.	Tokyo Gas Company Limited	1.83%	10.	East Japan Railway Company	1.62%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Japanese Equity	40.25%	48.90%	-31.99%
Benchmark ** - MSCI Japan [1]	36.15%	43.01%	-27.19%

Leto 2005 je bilo izredno leto za japonski kapitalski trg, katerega poslovanje je bilo podprto tako s političnimi kot gospodarskimi dejavniki. Na podlagi rezultata splošnih volitev je voditelj Liberalne Demokratične Stranke g. Koizumi pridobil močen mandat za reforme, kar je bilo toplo pozdravljeno na naložbenem trgu. Na gospodarskem področju so vodilni kazalci, kot so cene zemljišč, podatki o zaposlitvah in notranje povpraševanje, potrjevali, da se začenja trajno okrevanje, ki ne bo tako zelo občutljivo na zunanje pretrese. Poleg tega so se pojavili znaki, da se deflacija začenja umirjati in ob koncu leta je Guverner japonske banke predstavil možnost, da se to umirjanje izkaže tudi v številkah v začetku naslednjega leta, pri čemer se pričakuje, da deflacija dokončno preneha konec 2006. Sektorji, ki so dali najboljše doprinose k poslovanju trga, so bili Bančništvo (Banking), Proizvodna Sredstva (Capital Goods), Materiali (Materials), Nepremičnine (Real Estate) in Trgovina na drobno (Retail). Najslabše so poslovali sektorji Telekomi (Telecoms), Dobrine (Utilities) in Farmacija (Pharmaceuticals).

Naš portfelj je posloval bolje od benchmarka v letu 2005. Odločitev o povečanju naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva in Trgovina na drobno in zmanjšanju naložb v sektorju Tehnološka Oprema (Technology Hardware) se je izkazala za koristno. Na žalost smo bili deloma izvzeti iz uspeha v sektorju Raznovrstni Finančni (Diversified Financials) zaradi našega zmanjšanja naložb v tem sektorju.

Z vidika posameznih delnic je poslovanju portfelja zelo pomagala izbira delnic v sektorju Proizvodna Sredstva, kjer sta naši naložbi v Shimizu Corp in Komatsu Ltd izkazali zelo dobre donose. Izbira delnic je bila prav tako zelo dobra v sektorjih Nepremičnine in Trgovina na drobno, kjer je bila naša naložba v trgovcu Isetan zelo pomembna za relativne donose. V sektorju Avtomobili in Komponente (Automobiles and Components) je naša naložba v Toyoti ugodno vplivala na relativne donose portfelja, medtem ko so izmed farmacevtskih delnic naši naložbi v Fujirebio in Tsumura poslovale bolje od širšega sektorja. Izbira delnic je bila prav tako dobra v sektorju Tehnološka Oprema, kjer je naša naložba v Toshibo izkazala zelo dobre donose. Na drugi strani je imela naša izbira delnic na področju programske opreme negativen vpliv na relativen rezultat.

Menimo, da so obeti za japonski kapitalski trg še naprej trdni. Prestrukturiranje na makro in mikro nivojih se nadaljuje in spodbuja spremembe v japonskem podjetniškem sektorju. V prihajajočem letu pričakujemo še nadaljnje izboljšanje dobičkonosnosti podjetij in denarnega toka, kar naj bi na drugi strani omogočilo japonskim podjetjem, da v večji meri povečajo razmerje izplačevanja dividend iz trenutno nizkih nivojev. Vendar pa je, navkljub našemu optimizmu o obetih za japonsko gospodarstvo ter za naložbene trge v srednjem obdobju, japonski kapitalski trg kratkoročno morebiti že ustrezno ocenjen, in sicer na podlagi optimizma po zelo dobrem poslovanju v zadnjih mesecih leta 2005.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

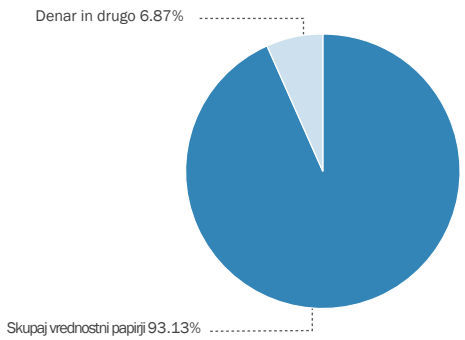
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije Japonske. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters) in je objavljen s strani Morgan Stanley Capital International.
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

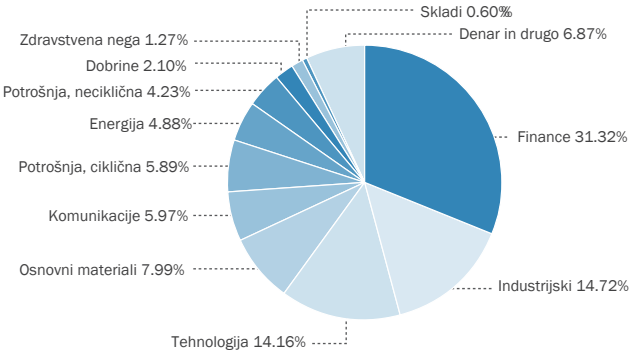
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Samsung Electronics Company Limited	5.77%	6 .	Westpac Banking Corp .	1.86%
2.	BHP Billiton Limited	3.94%	7 .	DBS Group Holdings Limited	1.83%
3.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	2.55%	8 .	Hutchison Whampoa Limited	1.48%
4.	Kookmin Bank	2.06%	9 .	National Australia Bank Limited	1.48%
5.	Commonwealth Bank of Australia	1.96%	10.	Cheung Kong Holdings Limited	1.39%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Pacific (Ex. Japan) Equity	17.27%	36.82%	9.56%
Benchmark ** - MSCI AC Asia Pacific ex . Japan[1]	15.19%	34.47%	8.57%

Leto 2005 je bilo zelo dobro leto za naložbene trge v regiji Pacifik- razen Japonske. Izmed različnih sektorjev sta najbolje poslovala sektorja Energija (Energy), ki je bil podprt z visokimi cenami nafte, ter Materiali (Materials), ki je pridobil zaradi visokega povpraševanja po blagu iz Kitajske. Na drugi strani sta sektorja Telekomunikacijske Storitve (Telecom Services) ter Mediji (Media) poslovala slabše kot trgi na splošno.

Portfelj je posloval bolje od benchmarka. Skupnim rezultatom je pripomogla naša izbira delnic v sektorjih Blago Široke Potrošnje (Consumer Durables), Bančništvo (Banking) in Trgovina na drobno (Retail), medtem ko sta zmanjšanje naložb v sektorju Materiali in naša slaba izbira delnic v sektorju Programska oprema in Storitve (Software & Services) negativno vplivala na poslovanje.

Z vidika posameznih držav smo zmanjšali naložbe v Avstraliji, kjer smo menili, da so vrednosti dokaj visoke, povečali pa smo naložbe v Južni Koreji, Tajvanu in Singapurju. Sektorji, ki so nam bili najbolj pri srcu in v katerih smo povečali naložbe tekom celega leta so bili Bančništvo in Zavarovanje (Insurance), medtem ko je bilo naše najbolj očitno zmanjšanje naložb v sektorjih Materiali in Prevoz (Transportation). Na nivoju delnic smo v sektorju Bančništvo pridobili iz naše naložbe v State Bank of India ter iz naših glavnih naložb v Južni Koreji: Hana Bank in Kookmin bank. Med tehnološkimi delnicami sta dobre doprinose k poslovanju portfelja izvedla korejski Samsung Electronics in tajvanski Semiconductors. Znotraj sektorja Kapital (Capital) se je naša prednost, ki smo jo izkazali podjetjem Acer in GS Engineering, izkazala za koristno.

Glede pričakovanja o investicijskih donosih v letu 2006 na naložbenih trgih Pacifika- razen Japonske smo zmerno optimistični. Pričakujemo pozitivne donose, ki bodo podprti z rastjo zaslužkov. Verjamemo, da globalna makroekonomska pričakovanja za leto 2006 ostajajo trdna, pri čemer vodilni kazalci izkazujejo pozitivne trende rasti. Vendar pa menimo, da vrednosti na naložbenih trgih v regiji niso pretirano atraktivne glede na zgodovinske standarde, čeprav pa v določenih državah posamezne vrednosti ostajajo vabljive. Smer cen nafte ostaja glavni element tveganja za ta razred naložbenih sredstev v letu 2006. Obnovljena čvrstost cen nafte bi obremenila tista gospodarstva, ki so neto uvozniki nafte, kot na primer Indonezija. Poleg tega regija kot celota ostaja zelo občutljiva na spremembe v globalnih nivojih likvidnosti, ki se lahko zožijo v letu 2006. Smer ameriškega dolarja je še en pomemben element. Šibkost dolarja bi lahko nudila podporo temu razredu naložbenih sredstev.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

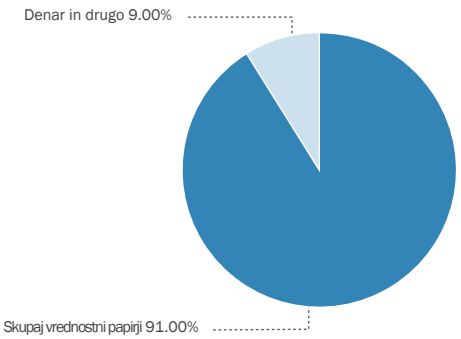
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % razvitih držav v regiji Pacifik,- izvzeta Japonska (Avstralija, Hong Kong, Nova Zelandija, Singapur). Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters) in objavljen s strani Morgan Stanley Capital International.
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – GREATER CHINA EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

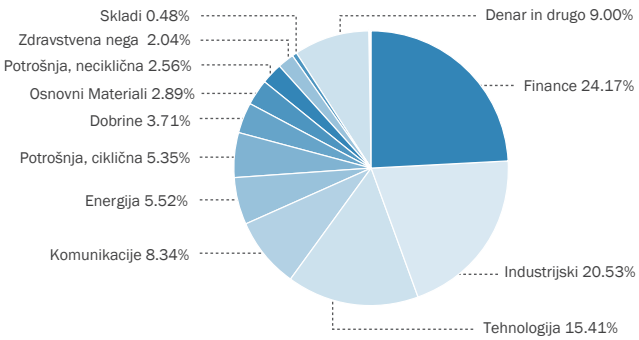
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	7.09%	6.	Asustek Computer Inc .	3.15%
2.	China Mobile Hong Kong Limited	4.54%	7.	Sun Hung Kai Properties Limited	2.61%
3.	Hutchison Whampoa Limited	4.05%	8.	China Petroleum & Chemical Corp . - H	2.38%
4.	Cheung Kong Holdings Limited	3.58%	9.	PetroChina Company Limited - H	2.19%
5.	Hon Hai Precision Industry	3.50%	10.	CLP Holdings Limited	2.13%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razredaSkladi
Pioneer Funds - Greater China Equity	9.80%	26.87%	32.20%
Benchmark ** - MSCI AC Golden Dragon [1]	7.30%	22.47%	31.26%

Leto 2005 je bilo dobro leto za naložbene trge v regiji Širša Kitajska (Greater China) ki je pridobila na podlagi zelo dobre gospodarske rasti in optimističnega mišljenja investitorjev. Izmed različnih sektorjev so se najbolj izkazali sektorji Energija (Energy), ki je bil podprt z rekordnimi cenami nafte, ter Polprevodniki/Tehnologija (Semiconductors/Technology). Na drugi strani je poslovanje sektorja Farmacija (Pharmaceutical) razočaralo. Tekom leta je Kitajska prenehala z vezavo yuana na ameriški dolar in je namesto tega vezala vrednost na skupek tujih valut. Umik vezave yuan/ameriški dolar je bil sprejet kot prvi korak v vrsti postopnih reform, ki so vodijo k liberalizaciji menjalnega razmerja kitajske valute.

Poslovanje portfelja za to leto je mnogo boljše od benchmarka. Zelo koristna za skupen donos je bila izbira delnic v sektorjih Polprevodniki in Proizvodna Sredstva (Capital Goods), medtem ko je imelo naše zmanjšanje naložb v energetskem sektorju negativen vpliv na poslovanje. Na nivoju delnic smo pridobili iz naših naložb v High tech Computer Corporation in Mediatek v sektorju Tehnologija (Technology), ter iz ASM Pacific Technology in Siliconware Precision Industries v sektorju Polprevodniki. V sektorju Proizvodna Sredstva je bila naše povečanje naložb v Acer in Lite-On zelo koristno. Na drugi strani je naše zmanjšanje naložb v energetske delnice, kot so PetroChina in CNOOC, poslabšalo naše relativno poslovanje.

Med letom smo v portfelju povečali naložbe v sektorjih Telekomunikacijske Storitve (Telecom Services), Nepremičnine (Real Estate) in Proizvodna Sredstva, medtem ko smo zmanjšali naložbe v sektorjih Prevoz (Transportation) in Materiali (Materials), kjer smo še naprej videli manjše možnosti za rast na nivoju posameznih družb.

Za naprej ostajamo na splošno previdno optimistični glede obetov za investitorje v regiji Širša Kitajska. Naš cilj je usmeriti portfelj na družbe z močnim vodstvom, ki so v položaju, da bodo izkazovale trajno dobre finančne rezultate. Dolgoročno menimo, da bodo naložbeni trgi v tej regiji pridobili na podlagi dobrih obetov o gospodarski rasti.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

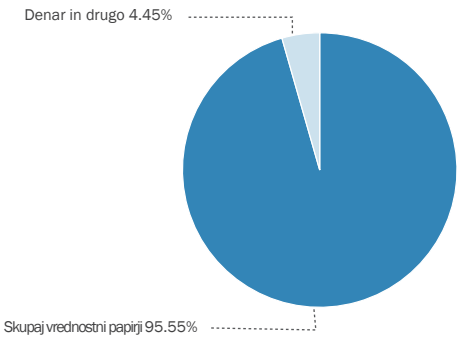
1. Indeks MSCI Golden Dragon Index je zbir Indeksa MSCI Hong Kong, indeksa MSCI China Free in indeksa MSCI Taiwan at 65%.
Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – EASTERN EUROPEAN EQUITY

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

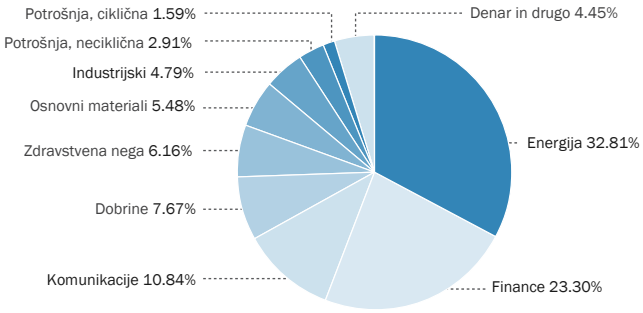
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razdelitev po sektorjih

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Lukoil - ADR	8.53%	6.	Sberbank RF	3.60%
2.	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	4.84%	7.	Polski Koncern Naftowy Orlen	3.44%
3.	Unified Energy System - GDR	4.01%	8.	CEZ	3.32%
4.	OAO Gazprom - ADR	3.68%	9.	Mol Magyar Olaj- es Gazipari Rt .	3.18%
5.	Surgutneftegaz - ADR	3.62%	10.	Surgutneftegaz - ADR	3.17%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Eastern European Equity	39.74%	73.55%	212.48%
Benchmark ** - MSCI Emerging Markets Europe & Middle East [1]	39.03%	63.32%	148.44%

Vzhodnoevropski kapitalski trgi so izkazali solidne donose v letu 2005 in so poslovali bolje od večine razvitih evropskih trgov. Solidna makroekonomska rast, rastoče cene blaga, nizke obrestne mere, zelo močno povpraševanje potrošnikov ter visoki nivoji likvidnosti so bili glavne gonilne sile dobrega poslovanja v regiji v tem obdobju. Rusija in Češka sta končali obdobje kot dva izmed najboljših trgov. Ruski kapitalski trg je pridobil na podlagi visokega povpraševanja investitorjev po primarnih izdajah delnic in vzdrževanih visokih cenah nafte. Špekulacije investitorjev o spremembah v davčnem režimu, ki ureja naftno industrijo, ter o napredku pri privatizaciji telekomunikacij so prav tako pripomogle k rasti na trgu. Države srednje Evrope so se povzdignile na podlagi optimizma investitorjev o makroekonomski rasti in nadaljevanju približevanju k Evropski uniji. Turške naložbe so prav tako poslovale zelo dobro na podlagi optimističnih makroekonomskih kazalcev ter pričakovanj investitorjev, da se bodo pogajanja med Turčijo in EU začela brez prekinitev. Najboljše poslovanje pa je bilo doseženo pri naši naložbi v Egiptu, katera ni bila upoštevana v benchmarku. Naložba se je okoristila na podlagi zelo visokih likvidnostnih tokov v smeri srednjega vzhoda, ki so temeljili na nafti. Dodatno je k poslovanju pripomoglo nadaljevanje političnih reform, ki je vzpodbudilo gospodarsko rast in pospešilo poslovanje na naložbenem trgu.

Portfelj je izkazal zelo dobre pozitivne absolutne donose in je posloval bolje od benchmarka, pri čemer je imel podporo pri pozitivnih doprinosih iz naložb v posameznih državah. V prvem kvartalu leta je naše zmanjšanje naložb v Izraelu pomembno pripomoglo k donosom, saj se je trg dvignil manj kot je bil benchmark v tem obdobju. Naše povečanje naložb v Rusiji je prav tako koristilo relativnim donosom. Naša naložba v Egiptu, ki ni bila vključena v benchmark, je poslovala solidno in je bila eden glavnih elementov dobrega poslovanja portfelja. Zelo dobra izbira delnic na poljskem trgu je prav tako pripomogla k relativnim donosom. Vendar pa je slabša izbira delnic v Rusiji in zmanjšanje naložb portfelja v Jordaniji poslabšalo relativne donose. V drugem kvartalu je naša naložba v Egiptu, ki ni bila vključena v benchmark, še naprej pozitivno doprinesla k relativnim donosom. Naše povečanje naložb v Rusiji je prav tako povečalo relativne donose v tem obdobju. Zmanjšanje naložb v Izraelu je bilo pozitivno za relativno poslovanje, saj je trg posloval slabše od širšega indeksa. V tretjem kvartalu so bili glavni dejavniki pozitivnih relativnih donosov dobra izbira delnic v Izraelu v povezavi z zmanjšanjem naložb v tej državi. Zmanjšanje naložbe v Teva Pharmaceuticals Industries Ltd, ki je poslovala slabše od pričakovanj v tem obdobju, je bilo koristno. Drugje je dobra izbira delnic v Poljski in Rusiji v povezavi z povečanjem naložb na ruskem trgu prav tako pripomogla k relativnim donosom. V četrtem kvartalu je bilo slabše poslovanje portfelja v primerjavi z benchmarkom v prvi vrsti posledica zmanjšanja naložb v Izraelu. Izraelski delniški trg je izkazal zelo dobre rezultate v tem obdobju na podlagi pozitivnega političnega razvoja in izboljšanja gospodarskih temeljev.

Z vidika položaja portfelja smo obdržali povečane naložbe v Rusiji tekom celega leta. Prednost smo dali Rusijji saj smo verjeli, da so bile ruske naložbe podprte z močnimi makroekonomskimi temelji , visokimi cenami blaga in upadom zaznavanja političnih tveganj na strani investitorjev. Znotraj Rusije smo se primarno osredotočili na tista podjetja, povezana z blagom, ki so se okoristila iz visokih cen nafte in železa. Proti koncu leta smo se čedalje bolj osredotočili tudi na investicijske priložnosti na področju široke potrošnje, in sicer na podlagi rasti domačega povpraševanja in povečanega trošenja na področju sociale.

Ohranili smo zmanjšane naložbe v Izraelu. Skrbela nas je politična in varnostna situacija. Poleg tega smo imeli zmanjšane naložbe v sektorjih Tehnologije (Technology) in Zdravstvena Nega (Healthcare) v Izraelu, saj smo za to področje trga menili, da je precenjeno v primerjavi s priložnostmi drugje v razvijajoči se Evropi. Kljub temu pa smo proti koncu leta povečali udeležbo v izraelskih domačih delnicah z investicijo v bančne delnice.

Z vidika aktivnosti portfelja v drugem kvartalu leta smo se iz povečanih naložb premaknili v nevtralno pozicijo v Turčiji. Bili smo previdni glede kratkoročnega poslovanja trga v pričakovanju začetka pogajanj Turčije za članstvo v EU jeseni tega leta. Vseeno pa nas je opogumil srednjeročen pogled na turško gospodarstvo in delniški trg. V tretjem kvartalu smo povečali denarno udeležbo v pričakovanju možnosti korekcije na kapitalskih trgih vzhodne Evrope ter na podlagi zelo dobrih rezultatov od začetka leta do sedaj. Trgi vzhodne Evrope so kasneje doživeli korekcijo in mi smo postopoma re-investirali naše denarne naložbe. V četrtem kvartalu smo povečali naložbe na Poljskem. Odločitev o povečanju naložb na Poljskem je bila spodbujena z atraktivnimi priložnostmi za izbiro delnic po bottom-up načelu.

Če gledamo naprej, na splošno še naprej vidimo pomembno dolgoročno vrednost v regiji rastoče Evrope in Srednjem Vzhodu. Vendar pa bo verjetno še naprej glavni dejavnik razvijajočih se trgov v regiji ostala nestanovitnost, podprta z globalnimi kot tudi lokalnimi negotovostmi ter z globalnimi likvidnostnimi trendi.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

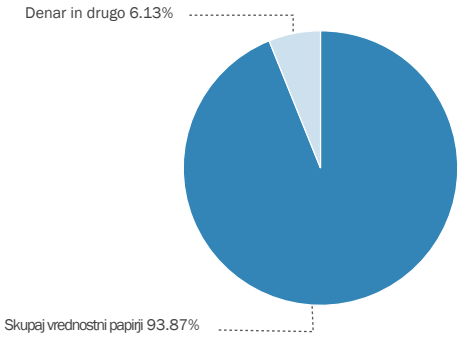
1. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % držav v razvoju, ki so vključene v regijo Nastajajoče Evrope (Češka Republika, Grčija, Madžarska, Poljska, Rusija in Turčija) in regije Srednji Vzhod (Izrael, Jordanija). Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters) in objavljen s strani Morgan Stanley Capital International. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – EURO BONDS

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

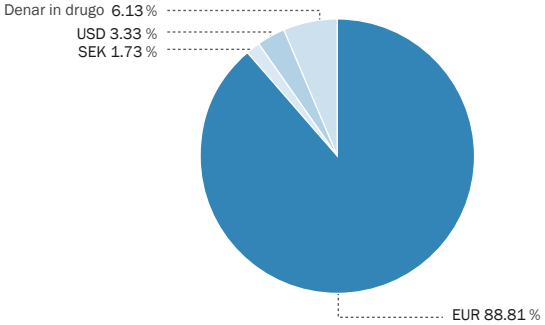
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) OAT 4 .750% 25/Apr/2035	4.17%	6 .	Greece (Govt of) 3 .100% 20/Apr/2010	2.14%
2.	Germany (Govt of) 5 .500% 4/Jan/2031	2.79%	7 .	Germany (Govt of) 5 .375% 4/Jan/2010	2.10%
3.	Austria (Govt of) 5 .500% 20/Oct/2007	2.35%	8 .	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Apr/2055	1.95%
4.	Germany (Govt of) 4 .250% 4/Jul/2014	2.31%	9 .	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 15/Jan/2010	1.95%
5.	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jul/2013	2.18%	10.	Germany (Govt of) 4 .500% 4/Jan/2013	1.94%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Bonds	0.30%	4.95%	35.60%
Benchmark ** - JP Morgan EMU LC [1]	0.13%	5.28%	43.65%

Poslovanje trgov državnih obveznic je bilo mešano tekom leta, medtem ko so bili donosi z vidika lokalnih valut na splošno skromni. Špekulacije investitorjev o resnosti denarnih restrikcij v ZDA so se spreminjale med letom in donosi so zaradi tega rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvigovale skrbi o inflacijskih pritiskih. Obrestna krivulja v ZDA je doživela izrazito izravnavo preko leta, ko so se kratkoročne mere dvignile sredi povečanja na strani Centralne Banke ZDA (US Federal Reserves-The Fed), medtem ko so se dolgoročne mere znižale, deloma zaradi visokega nivoja strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. Donos desetletnih državnih obveznic ZDA je padel na 3,9% v mesecu juniju na podlagi špekulacij investitorjev, da naj bi se gospodarska rast ZDA zelo hitro upočasnila. Vendar pa je bil trg razprodan kasneje v letu in desetletni donos državnih obveznice ZDA je dosegel najvišjo vrednost 4,7% v mesecu novembru, ko so zaradi povečanja inflacije na podlagi visokih cen nafte investitorji špekulirali, da bo Centralna Banka morala dvigniti obrestne mere bolj, kot je bilo predhodno pričakovano. V Evropi je desetletna nemška državna obveznica (Bund) padla na vrednost 3,0 % v mesecu septembru, kasneje pa se je povzpela na vrednost skoraj 3,5 % ob bližajočem se koncu leta. Donos na desetletno obveznico (Bund) je bil najvišji meseca marca, ko je znašal skoraj 3,8 %. Evropski trg državnih obveznic je posloval bolje kot trg obveznic Centralne Banke ZDA v tem obdobju.

V prvi polovici leta je Pioneer Funds – Euro Bond posloval v skladu z benchmarkom, v nadaljevanju leta pa je izboljšal poslovanje in dosegel pozitivne relativne donose v tretjem in četrtem kvartalu. Poslovanje portfelja je bilo večinoma spodbujeno z aktivnim vodenjem trajnostnih naložb tekom leta. V prvem kvartalu smo se premaknili na kratkoročno področje v primerjavi z benchmarkom, kar je bilo posledica previdnega pogleda na pričakovane donose obveznic. Ohranili smo tudi taktične naložbe v kratkoročno področje na trgu državnih obveznic ZDA, da bi lahko izkoristili predvidenega povečanja razlike med ameriškimi in evropskimi obveznicami. Tako ravnanje se je izkazalo pozitivno za relativen rezultat v obdobju.
Vendar pa smo zaradi dogajanja tekom drugega kvartala, ko so veliki trgi državnih obveznic pospešili poslovanje ukinili to področje, da bi omilili izgube. Ustvarili smo taktične naložbe v dolgoročno področje, da bi pridobili na podlagi zelo močnega poslovanja evropskih državnih obveznic v kratkem obdobju, kar se je izkazalo za koristno. Proti koncu drugega kvartala smo se premaknili na kratkoročno področje preko naložb v terminske posle na desetletne ameriške državne obveznice, kar je izrazilo naše mnenje, da so bile vrednosti precenjene in izpostavljene slabostim v času, ko je Centralna Banka ZDA nadaljevala z restriktivnim denarnim ciklom. V tretjem in četrtem kvartalu se je tak položaj izkazal za dobičkonosnega in poslovanje je bilo še dodatno izboljšano s pripravo portfelja na izravnavo evropske obrestne krivulje preko povečanja naložb pri tridesetletnih obveznicah, ki so poslovale bolje od srednjeročnih obveznic. Obdržali smo zmanjšane naložbe v dolgoročnih italijanskih državnih obveznicah tekom celega leta, kar je prav tako izboljšalo poslovanje portfelja.

Skozi celo obdobje je portfelj ohranil selektivne naložbe v nedržavne obveznice. Približno 3 % portfeljskih sredstev je bilo v dobro ocenjenih podjetniških obveznicah, predvsem preko naložb v finančnih izdajateljih z nizkim tveganjem. Čeprav so temelji za posojila blizu njihovemu cikličnemu vrhuncu, ne pričakujemo nenadnega poslabšanja na trgu podjetniških obveznic. Zato se nam zdi primerno zadržati tak aktiven položaj, da bi lahko pridobili iz dodatnih donosov, ki jih te izdaje nudijo v primerjavi z državnimi obveznicami. Na enaki osnovi je portfelj zadržal udeležbo v višini približno 16 % v visoko kvalitetnih obveznicah, ki so jih izdale nadnacionalni organi in državne agencije, katere nudijo dobro relativno vrednost v primerjavi z državnimi obveznicami. Z vidika izpostavljenosti valutam smo imeli rahlo povečane naložbe v obveznice v švedskih kronah.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

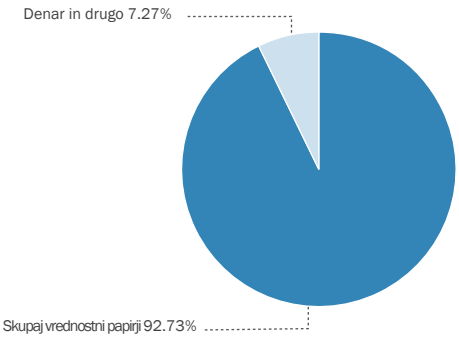
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi i nternet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EURO CORPORATE BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

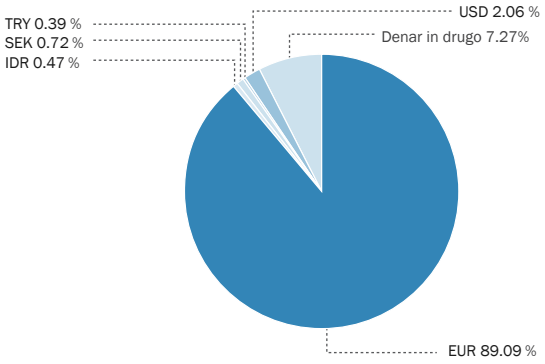
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Deutsche Telekom Intl Fin. 5.875% 11/Jul/2006	2.16%	6.	Germany (Govt of) 3 .500% 4/Jan/2016	1.56%
2.	IntesaBci Cap . Trust 6.988% 12/Jul/2049	1.83%	7.	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .250% 17/Apr/2009	1.55%
3.	Deutsche Telekom Intl Fin. 3.000% 22/Apr/2009	1.74%	8.	France Telecom 7.000% 23/Dec/2009	1.54%
4.	ING Bank 3.500% 16/Sep/2020	1.64%	9.	Bank of Ireland UK Hldgs 7 .400% 7/Mar/2049	1.44%
5.	Societe Generale 4.875% 18/Dec/2014	1.62%	10.	Allied Irish Banks 7.500% 29/Dec/2049	1.42%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 months	1 year	Life of Class
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	0.00%	3.38%	28.40%
Benchmark ** - ML Corp EMU Large Cap (ERLO) [1] JPM Cash 1 Month Euro [2]	-0.02%	3.91%	29.67%

Donosi na trgu podjetniških obveznic so bili med letom skromni. Kljub precenjenim vrednostim so bile podjetniške obveznice podprte z solidnimi tehničnimi spodbujevalci ter stabilnimi posojilnimi temelji. Trg je preživel nestanovitno drugo četrtletje, ko je znižanje statusa GM in Forda v status pod-investicije povečalo negotovost investitorjev in posledično vodilo k širšim podjetniškim razponom. Umiritev trgovanja s skladi tveganega kapitala na trgu ter govorice o propadu teh skladov je prav tako pripomogla k razprodaji v drugem kvartalu. Vendar pa so podjetniške obveznice pridobile nazaj izgubljeno ob koncu maja, ko se je zaskrbljenost trga o zaprtju pomembnih skladov tveganega kapitala umaknila. Podjetniški razponi so leto končali na restriktivnih nivojih saj so bili temelji ter tehnični spodbujevalci še naprej relativno zdravi.

Pioneer Funds – Euro Corporate Bond je zabeležil soliden rezultat v letu 2005. Na splošno je zmanjšanje naložb v sektorju Avtomobili (Autos) in dobra izbira obveznic v sektorju Podrejena bančna posojila (Subordinated Bank Debt) bilo pozitivno za relativno poslovanje, prav tako pa je pripomoglo tudi aktivno vodenje našega položaja trajanja obrestne mere.

V prvem kvartalu leta je bil položaj trajanja pozitiven za relativno poslovanje, medtem ko je naša prednost zmanjšanju naložb v sektorju Avtomobili pripomogla k povečanju donosov. Naše obrambno ravnanje je koristilo relativnim donosom v času razprodaje na trgu v drugem kvartalu pri čemer pa nam je škodovalo med poznejšim okrevanjem trga. V tretjem kvartalu je relativen donos pridobil, ko smo taktično povečali nivo tveganja znotraj določenih področij portfelja. Naložbe v sektorju Podrejeno zavarovanje (Subordinated Insurance) smo iz nevtralnih povečali, poleg tega pa smo sprejeli nekatere naložbe v izbrane dolgoročne podjetniške obveznice, za katere smo pričakovali, da se bodo okoristile na podlagi kratkoročnih tehničnih faktorjev.

V zadnjih treh mesecih leta je portfelj pridobil na podlagi naložb v določena posojila znotraj področja Podrejeni Finančni (Subordinated Financials). Naša posojila v sektorju Zavarovanje (Insurance) so prav tako pridobila, ko so investitorji začeli odštevati nižje izgube zaradi hurikanov od pričakovanih. Naša dolžniška naložba v japonski banki je poslovala dobro sredi znakov, da je gospodarsko okrevanje na Japonskem videti vzdržljivo. Poleg tega so naše selektivne naložbe na področju, ki ni vključeno v benchmark, znotraj visokih donosov ter razvijajočih se trgov prav tako pripomogle podpreti relativno poslovanje.

Med 2005 smo bili osredotočeni na bolj kvalitetne izdajatelje, še posebej v A in BBB kategorijah. Z vidika izpostavljenosti po ročnosti smo dali prednost kratkoročnim obveznicam v primerjavi z dolgoročnimi izdajami. Naše naložbe v nastajajoče trge ter posojila z visokimi donosi so se povečale v letu 2005, tako da so ob koncu obdobja predstavljale približno 6,5 % vseh sredstev. Narava tovrstnih naložb je ostala zelo selektivna in osredotočena na posojila, za katere smo verjeli, da imajo podporo na podlagi izboljševanja temeljev.

Med letom smo obdržali glavno pomembno povečano naložbo v sektorju Podrejena bančna posojila. Posojila na tem področju so bila podprta z atraktivnimi vrednotenji in dobro kvaliteto posojil. Obdržali smo znižane naložbe v sektorju Avtomobili, ki je preživljal nestanovitno leto, ko so posojilni temelji glavnih družb začeli slabeti. .

V prihajajočih mesecih pričakujemo nizek nivo nestanovitnosti na trgu podjetniških obveznic. Vendar pa je naš srednje do dolgoročen pogled na podjetniške obveznice bolj pazljiv. Vrednosti družb so videti previsoke in za temelje se zdi, da so dosegli vrh v ciklu. Fokus vodstev družbe se umika od imetnikov obveznic v smer delničarjev. Denarni tokovi družb se porabljajo za financiranje povečanih združevalnih in prevzemnih aktivnosti in potrošnja družb, financirana s posojili, se bo verjetno prav tako povečala v srednjem obdobju. Vsi te faktorji lahko vodijo do poslabšanja posojilnih temeljev.
Tehnični faktorji, kot so dinamika ponudbe in povpraševanja, bodo prav tako lahko postali marginalno manj ugodni. Zaradi tega pričakujemo, da se bo z razponi družb trgovalo širše v srednjem do dolgem roku. Na podlagi tega pričakovanja verjamemo, da je celosten fokus na kvaliteto nujen znotraj portfelja, medtem ko bomo stremeli k ustvarjanju dodatne vrednosti preko taktičnega pozicioniranja.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

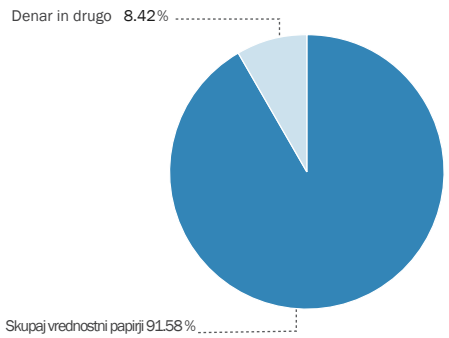
1. Indeks Merrill Lynch EMU Large Cap Corporate beleži poslovanje večjih izdaj investment-grade javnih posojil podjetij, ki so denominirane v evrih. Obveznice, ki so vključene v ta indeks, morajo imeti vsaj eno leto do dospelosti, fiksen kupon z načrtom izplačil in minimalna vplačila v višini EUR 500 milionov. Obveznice morajo biti investment-grade narave na podlagi sestavin Moody in S&P. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov
2. Indeksi JPMorgan Cash omogočajo natančno zasledovanje globalnih denarnih trgov, saj služi kot zanesljiv benchmark poslovanja za denarne komponente sklada, za depozite z dospelostjo 1, 2, 3, 6 in 12 mesecev. Denarni indeksi so izračunani vsak dan, temeljijo na podlagi obrestnih mer za evrske depozite, ki so edine kratkoročne investicije s konsistentnimi karakteristikami na mednarodnih trgih. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EURO MATURITY BOND 1

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

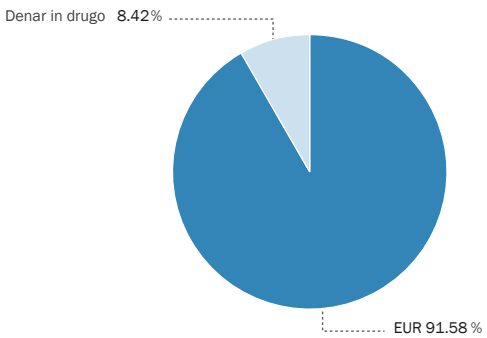
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



8 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	23.45%	6.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 10/Mar/2006	4.84%
2.	France (Govt of) BTF 0 .000% 19/Jan/2006	21.88%	7.	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	3.98%
3.	Austria (Govt of) 5 .875% 15/Jul/2006	17.74%	8.	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	1.60%
4.	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Feb/2006	9.41%			
5.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/Dec/2006	8.68%			

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 1	0.84%	1.80%	5.40%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne Banke ZDA (Federal Reserves), medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. 10 letna obrestna mera Centralne Banke ZDA je padla na najnižjo točko 3,9 % v juniju na podlagi špekulacij investitorjev, da naj bi se gospodarska rast v ZDA hitro upočasnila. Vendar pa je bil trg kasneje v letu razprodan in 10 letna obrestna mera Centralne Banke ZDA je dosegla višek z vrednostjo 4,7 % v novembru, ko so investitorji zaradi povečanja inflacije, ki je bil rezultat visokih cen nafte, špekulirali, da bi lahko Centralna Banka ZDA dvignila obrestne mere za več, kot je bilo prvotno pričakovano. V Evropi je 10 letna nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo točko 3,0 % septembra, zatem pa se je proti koncu leta povzpela na skoraj 3,5 %. Donos 10 letne nemške državne obveznice je bil najvišji marca pri skoraj 3,8 %. Evropski trg državnih obveznic je v tem obdobju posloval bolje kot trg obveznic Centralne Banke ZDA.

Pioneer Funds –Euro Maturity 1 je zabeležil pozitivne absolutne donose tekom leta. Skozi obdobje je bil portfelj primarno naložen v kratkoročne evropske državne obveznice. Portfeljev absoluten cilj glede trajanja, ki je ostal v razponu od 0,5 – 1,5 letno, je bil dosežen z upravljanjem portfelja med letom.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

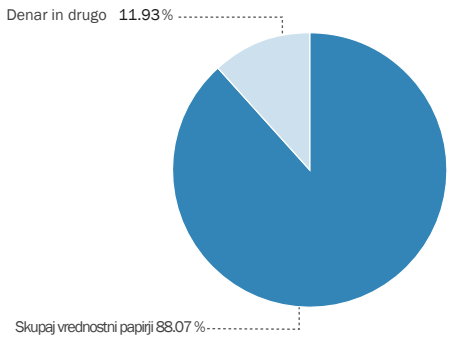
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – EURO MATURITY BOND 2

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

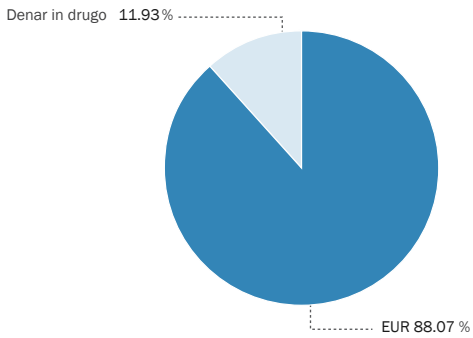
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



7 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	European Invest . Bank 5.000% 15/Apr/2008	25.01%	6.	Italy (Govt of) BPT 4 .250% 1/Nov/2009	5.28%
2.	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Oct/2009	24.78%	7.	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .250% 15/Feb/2008	1.42%
3.	Spain (Govt of) 4 .000% 31/Jan/2010	11.95%			
4.	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 1/May/2008	11.55%			
5.	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .000% 11/Apr/2008	8.08%			

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2	-0.74%	2.12%	7.84%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne Banke ZDA (Federal Reserves), medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. 10 letna obrestna mera Centralne Banke ZDA je padla na najnižjo točko 3,9 % v juniju na podlagi špekulacij investitorjev, da naj bi se gospodarska rast v ZDA hitro upočasnila. Vendar pa je bil trg kasneje v letu razprodan in 10 letna obrestna mera Centralne Banke ZDA je dosegla višek z vrednostjo 4,7 % v novembru, ko so investitorji zaradi povečanja inflacije, ki je bil rezultat visokih cen nafte, špekulirali, da bi lahko Centralna Banka ZDA dvignila obrestne mere za več, kot je bilo prvotno pričakovano. V Evropi je 10 letna nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo točko 3,0 % septembra, zatem pa se je proti koncu leta povzpela na skoraj 3,5 %. Donos 10 letne nemške državne obveznice je bil najvišji marca pri skoraj 3,8 %. Evropski trg državnih obveznic je v tem obdobju posloval bolje kot trg obveznic Centralne Banke ZDA.

Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2 je zabeležil skromne pozitivne absolutne donose tekom leta. Skozi obdobje je bil portfelj primarno naložen v evropske državne obveznice. Portfeljev absoluten cilj glede trajanja, ki je ostal v razponu od 3 - 4 letno, je bil dosežen z upravljanjem portfelja med letom.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

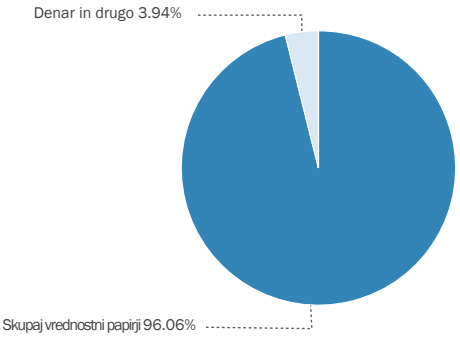
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – EURO STRATEGIC BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

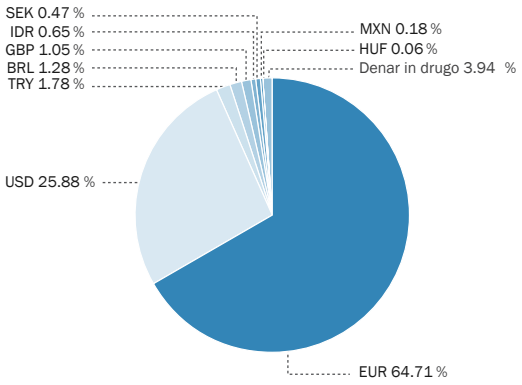
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/May/2006	10.85%	6.	France (Govt of) BTAN 3 .000% 12/Jan/2010	2.28%
2.	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .695% 15/Jan/2015	7.30%	7.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/Jun/2007	2.26%
3.	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Aug/2006	6.74%	8.	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	2.03%
4.	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2007	3.40%	9.	Italy (Govt of) BPT 5 .500% 1/Nov/2010	1.88%
5.	Germany (Govt of) 4 .250% 4/Jan/2014	2.75%	10.	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2012	1.87%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razredaSkladi
Pioneer Funds - Euro Strategic Bond	1.78%	5.52%	14.60%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Centralna Banka ZDA (US Federal reserves- The Fed) je nadaljevala s svojim ritmom denarnega zategovanja in povečala obrestne mere za 0,25 % na vsakem sestanku tekom leta, tako da je bil skupen dvig obrestnih mer za 2 % na 4,5 %. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne Banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi je 10 letna nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo točko 3,0 % septembra, zatem pa se je proti koncu leta povzpela na skoraj 3,5 %. Sredi višjih vrednosti inflacije je Evropska Centralna banka na sestanku decembra meseca zaostrila denarno politiko za 0,25 % na vrednost 2,25 %.

Donosi na trgu podjetniških obveznic so bili med letom skromni. Kljub precenjenim vrednostim so bile podjetniške obveznice podprte z solidnimi tehničnimi spodbujevalci ter stabilnimi posojilnimi temelji. Sektor je preživel nestanovitno drugo četrtletje, ko je znižanje statusa GM in Forda v status pod-investicije povečalo negotovost investitorjev in posledično vodilo k širšim podjetniškim razponom. Vendar pa so podjetniške obveznice pridobile nazaj izgubljeno in razponi so leto končali v ozkih področjih. Evropski trg visoko donosnih obveznic je zabeležil skromen dobiček tekom 2005. Kljub precenjenim vrednostim so bile obveznice z visokimi donosi podprte z posojilnimi temelji, ki so se izboljševali, ter s trdno dinamiko povpraševanja in ponudbe.

Nastajajoči trgi so doživeli trdno leto in razponi so se zmanjšali na najnižje nivoje v zgodovini. Vzdrževanje visokih cen nafte in blaga v povezavi z pritokom na splošno pozitivnih novic iz različnih nastajajočih trgov je vodilo k pozitivnemu mišljenju. Tendenca izboljševanja kvalitete posojil se je nadaljevala tekom leta in sicer na podlagi nadaljevanja gospodarske rasti in trenutnih presežkov v mnogih razvijajočih državah. Poleg tega je k dobri podpori dolgov na nastajajočih trgih pripomoglo tudi nizka nestabilnost in vztrajne govorice o morebitnem dvigu ocene ruskega in brazilskega dolga.

Sklad Pioneer– Evropske strateške obveznice (Euro Strategic Bond) je zabeležil solidne pozitivne donose v letu 2005. Selektivne naložbe v nastajajočih trgih in sektorju visoko donosnih obveznic v povezavi s pazljivo izbiro državnih obveznic so bili glavni dejavniki za poslovanje portfelja.

Še naprej smo ostali previdni glede prihodnosti za donose obveznic tekom leta in sicer zaradi skrbi o zelo ozkih razponih posojil ter rastočih obrestnih mer. Zaradi tega smo portfelj počasi premaknili v konzervativen položaj v prvi polovici leta, ko smo unovčili dobičke iz dobrega poslovanja posojil. Na splošno smo ohranili tako pozicijo tudi v preostalem delu leta.

Večina sredstev je bila investirana v visoko kvalitetne evropske državne obveznice s kratkoročno dospelostjo, medtem ko smo selektivno izbrali naložbe na nastajajočih trgih in sektorju visoko donosnih obveznic, da bi lahko pridobili iz potenciala za rast na teh področjih. Znotraj posameznega razreda sredstev z fiksnimi donosi smo večinoma obdržali obramben položaj, pri čemer smo sprejeli taktičen pristop investiranja z namenom zvišanja donosov portfelja. Septembra smo začasno povečali nivo tveganja portfelja, da bi lahko pridobili koristi iz taktičnih priložnosti, ki so nastale zaradi nestabilnosti na področju visokih donosov znotraj trga obveznic s fiksnimi donosi. Tak položaj je koristil poslovanju portfelja. Proti koncu leta smo portfelj premaknili proti zmerno konzervativnemu oziroma nevtralnemu položaj, saj smo pridobili izbrane naložbe na valutah nastajajočih trgov ter visoko donosnih obveznicah ZDA.

Portfeljske naložbe so bile primarno izbrane na podlagi selektivne prisotnosti na nastajajočih trgih in evropskih visoko donosnih obveznicah. Na področju državnih obveznic smo imeli v večjemu delu leta zelo pazljivo izbran položaj, saj smo še naprej verjeli, da so vrednosti državnih obveznic neprivlačne. Z vidika razporeditve ocen posojil smo v začetku leta dvignili povprečje portfelja.

Še naprej smo menili, da so vrednosti državnih obveznic na glavnih trgih neprivlačne in sicer zaradi pričakovanj o trdni gospodarski rasti in povečanju novih izdaj za financiranje državnih deficitov. Pričakovali smo, da bo Centralna Banka ZDA zaključila leto v ciklu zategovanja. Po decembrskemu povečanju obrestnih mer je bilo videti, da je ECB obdržala restriktivno držo pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Čeprav najnovejši gospodarski podatki za evropodročje ter še posebej za Nemčijo kažejo moment pozitivnega gibanja pa menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije. Glede portfelja smo še naprej obdržali obramben položaj zlasti na področju kratkoročnih obveznic z dospelostjo na evropski krivulji medtem ko ohranjamo našo selektivno izbiro na nastajajočih trgih in evropskih visoko donosnih obveznicah, ki je podprt z trdnimi temelji. Na splošno verjamemo, da je naš položaj dober in da bomo lahko preživeli morebitne nestanovitnosti trga, pri čemer pa naše taktično upravljanje trajnosti portfelja in selektivne naložbe v posojila omogočajo portfelju določeno mero momenta za rast v tem zahtevnem tržnem okolju.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

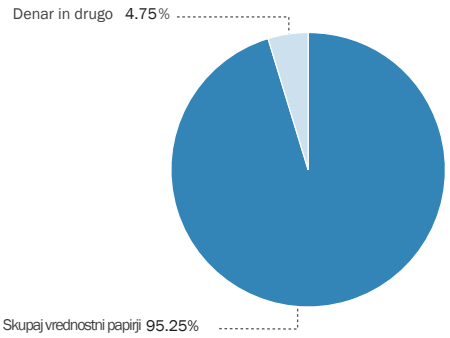
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – EURO LONG TERM BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

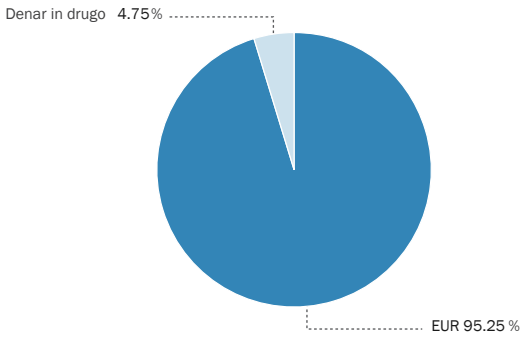
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	18.88%	6 .	Belgium (Govt of) 3 .750% 28/Sep/2015	9.36%
2.	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	18.69%	7 .	Austria (Govt of) 3 .800% 20/Oct/2013	5.51%
3.	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Oct/2013	10.10%	8 .	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Feb/2020	4.58%
4.	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jul/2013	10.01%	9 .	Greece (Govt of) 3 .700% 20/Jul/2015	4.39%
5.	Netherlands (Govt of) 3 .750% 15/Jul/2014	9.56%	10.	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2015	4.17%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Long Term Bond	0.00%	–	2.80%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom , zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi se je obrestna krivulja prav tako izravnala, ko so se kratkoročni donosi povečali v pričakovanju bolj restriktivne denarne politike, medtem ko so donosi dolgoročnih obveznic upadli. Dolgoročni donosi so upadli tekom prvih devetih mesecev leta, ko je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost 3,5 % proti koncu leta. Donos desetletne državne nemške obveznice je bil najvišji marca, in sicer 3,8 %. Evropska Centralna Banka je povečala obrestne mere na sestanku decembra iz 2,0 % na 2,25 % kot predhoden ukrep za zadržanje dolgoročnih inflacijskih pričakovanj.

Pioneer Funds – Euro Long Term Bond je zabeležil pozitivne absolutne donose v obdobju od začetka poslovanja 29. aprila 2005. Sredstva portfelja so naložena v košarico evropskih državnih obveznic in je aktivno upravljan, da bi se zagotovilo trajnost portfelja okrog 8 let. Ta cilj absolutnih donosov so upravitelji portfelja dosegli tekom obdobja.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

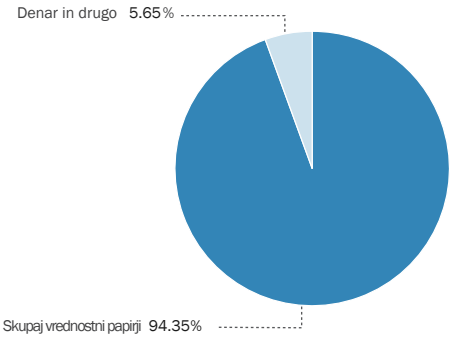
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – EUROPEAN EXTRA LONG TERM BONDS

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

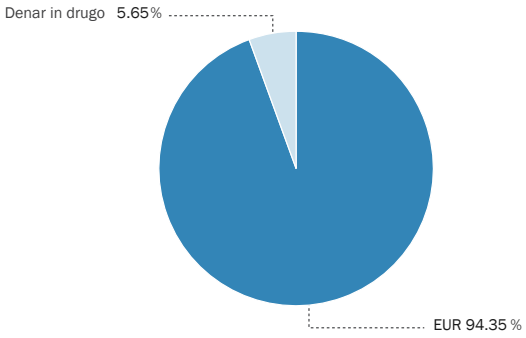
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Ireland (Govt of) 4 .500% 18/Apr/2020	11.09%	6.	Belgium (Govt of) 5 .500% 28/Sep/2017	9.42%
2.	Austria (Govt of) 4 .650% 15/Jan/2018	10.20%	7.	Portugal (Govt of) OT 3 .850% 15/Apr/2021	9.33%
3.	Netherlands (Govt of) 7 .500% 15/Jan/2023	10.18%	8.	Spain (Govt of) 5 .500% 30/Jul/2017	9.22%
4.	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	10.16%	9.	Greece (Govt of) 5 .900% 22/Oct/2022	4.63%
5.	Austria (Govt of) 3 .900% 15/Jul/2020	10.16%	10.	France (Govt of) OAT 3 .000% 25/Oct/2015	3.64%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - European Extra Long Term Bonds	–	–	-0.60%
Benchmark** - JP Morgan EMU Bond 10+ [1]	–	–	–

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom , zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi se je obrestna krivulja prav tako izravnala, ko so se kratkoročni donosi povečali v pričakovanju bolj restriktivne denarne politike, medtem ko so donosi dolgoročnih obveznic upadli. Dolgoročni donosi so upadli tekom prvih devetih mesecev leta, ko je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost 3,5 % proti koncu leta. Donos desetletne državne nemške obveznice je bil najvišji marca, in sicer 3,8 %. Evropska Centralna Banka je povečala obrestne mere na sestanku decembra iz 2,0 % na 2,25 % kot predhoden ukrep za zadržanje dolgoročnih inflacijskih pričakovanj.

Sklad Pioneer– Evropske posebno dolgoročne obveznice (Euro Extra Long-Term Bond) je zabeležil negativne absolutne donose v obdobju od začetka poslovanja 31. avgusta 2005. Sredstva portfelja so naložena v košarico evropskih državnih obveznic in je aktivno upravljan, da bi se zagotovilo trajnost portfelja okrog 10 let. Ta cilj absolutnih donosov so upravitelji portfelja dosegli tekom obdobja.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

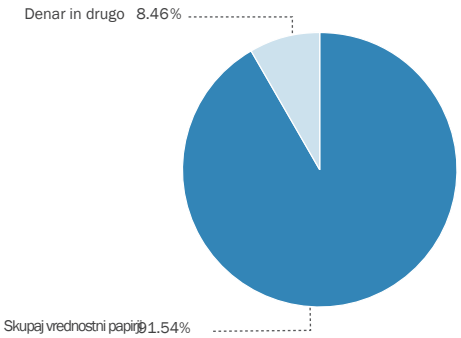
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo nad 10 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Francija, Nizozemska, , Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – EURO INFLATION LINKED

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

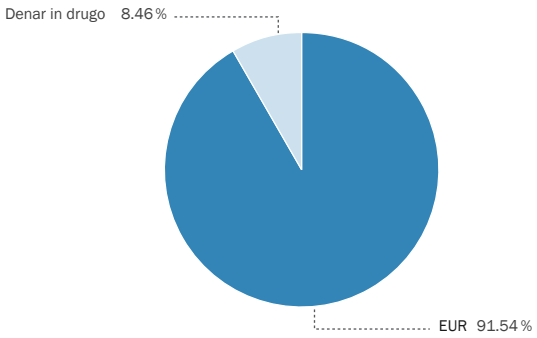
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) OAT 1 .647% 25/Jul/2015	14.38%	6.	France (Govt of) OAT 3 .352% 25/Jul/2032	8.23%
2.	Italy (Govt of) BPT 0 .978% 15/Sep/2010	11.30%	7.	France (Govt of) OAT 2 .363% 25/Jul/2020	6.45%
3.	Italy (Govt of) BPT 2 .259% 15/Sep/2014	10.88%	8.	France (Govt of) OAT 3 .354% 25/Jul/2009	5.95%
4.	Italy (Govt of) BPT 1 .733% 15/Sep/2008	9.74%	9.	France (Govt of) OAT 3 .785% 25/Jul/2029	4.28%
5.	France (Govt of) OAT 3 .256% 25/Jul/2012	8.87%	10.	France (Govt of) OAT 1 .007% 25/Jul/2017	3.58%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Inflation Linked	0.97%	–	3.60%
Benchmark - ML EMU Direct Government Inflation Linked	1.34%	–	4.44%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. V Evropi je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost 3,5 % proti koncu leta. Donos desetletne državne nemške obveznice je bil najvišji marca, in sicer 3,8 %. V obdobju pregleda poslovanja portfelja so evropske obveznice, vezane na inflacijo (inflation-linked bonds) poslovale bolje kot druge obveznice, saj so višje cene energije dvignile inflacijska pričakovanja. Evropska inflacija se je dvignila na najvišjo vrednost 2,6 % v septembru, kasneje pa se v nadaljevanju leta znižala na podlagi umiritve cen nafte.

Poslovanje Pioneer Funds – Euro Inflation Linked je bilo od začetka poslovanja 29. aprila 2005 slabše od benchmarka, saj so stroški v povezavi s sestavo začetnega portfelja zmanjšali dobre relativne rezultate, ki so bili ustvarjeni v drugi polovici leta. Izbrani položaj trajanja je bil glavni element nadpovprečnega poslovanja portfelja v tretjem kvartalu 2005. Na začetku je imel portfelj daljši položaj trajanja v primerjavi z benchmarkom, zaradi česar je zaradi znižanja realnih donosov v avgustu proporcionalno pridobil več. Strategija trajanja portfelja se je spremenila iz dolgoročnega v kratkoročni položaj konec avgusta. Ta strategija je bila kasneje v septembru nagrajena z dobrim poslovanjem, medtem ko se je portfeljska restriktivnost proti dolgoročnim obveznicam, vezanim na inflacijo, prav tako izkazala za koristno. V četrtem kvartalu je bilo poslovanje portfelja bolj ali manj v skladu z benchmarkom za to obdobje. Portfelj je imel zmanjšane naložbe v obveznice, vezane na francoski indeks, na drugi strani pa povečane naložbe v druge evropske obveznice, vezane na inflacijo, kar je koristilo skupnemu relativnemu poslovanju. Pozitiven učinek trgovanja je bil znižan zaradi kratkoročnega položaja, ki smo ga oblikovali v zadnjem delu četrtega kvartala. Poleg tega se je pomanjkanje naložb v dolgoročne obveznice z dospelostjo, vezane na inflacijo, izkazalo za rahlo negativno, saj so te obveznice poslovale nad povprečjem.

Portfelj je leto končal s krajšim trajnostnim položajem kot benchmark in sicer na podlagi negotovosti glede obsega in trajanja bodočih dvigov obrestnih mer s strani Evropske Centralne Banke. Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naš pogled na prihodnost evropskih obveznice, vezanih na inflacijo, je pozitiven, še posebej glede na redne izdaje, zato pričakujemo, da se bodo v prihodnosti izenačeni razponi razširili. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

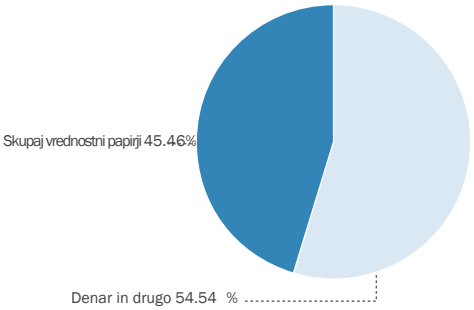
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – EURO HIGH YIELD

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

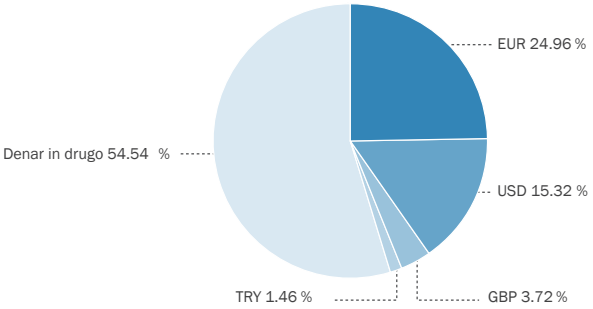
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Yioula Glassworks 9.000% 1/Dec/2015	4.11%	6.	Levi Strauss & Company 8.625% 1/Apr/2013	2.71%
2.	Mauser Beteiligungs 9.125% 15/Feb/2013	4.10%	7.	Barclays Bank FRN 16/Dec/2015	2.70%
3.	Global Crossing UK Fin. 11.750% 15/Dec/2014	3.72%	8.	Hellas Telecom V FRN 15/Oct/2012	2.70%
4.	UBS Luxembourg for Wimm-Bill-Dann Foods OJSC 8 .500% 21/May/2008	3.50%	9.	IT Hldg Fin. 9.875% 15/Nov/2012	2.67%
5.	Huntsman Intl 10.125% 1/Jul/2009	3.31%	10.	Cirsa Cap . Luxembourg 7 .875% 15/Jul/2012	2.66%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro High Yield	–	–	0.40%

Evropski trg obveznic z visokimi donosi (high yield bond) je izkazal zmerne donose v letu 2005. Kljub relativno visokih vrednostim so bile obveznice z visokimi donosi podprte z izboljšanjem posojilnih temeljev in koristno dinamiko povpraševanja in ponudbe. Trg je doživel nekaj obdobij nestanovitnosti tekom leta predvsem zaradi znižanja statusa GM in Forda v status pod-investicije v začetku maja in stečaja Delphi Automotive v začetku oktobra. V teh obdobjih je nenaklonjenost investitorjev k tveganjem, še posebej nižje na posojilni krivulji, vodila k občutnejšemu povečanju razponov. Vendar pa je v obeh primerih trg dokaj hitro zopet pridobil zaupanje in je okreval proti koncu leta, saj so se temelji in tehnični kazalci v večji meri ublažili skrbi investitorjev.

Pioneer Funds –Euro High Yield je začel poslovati v začetku decembra 2005. Poslovanje porfelja je pridobilo na podlagi uspešne izbire posameznih obveznic v različnih sektorjih tako na primernem kot sekundarnem trgu.

Znotraj portfelja smo verjeli, da je bottom-up izbira obveznic zelo pomembna, da bi lahko ustvarili vrednost. Osredotočili smo se na podjetniške obveznice, za katere smo bili mnenja, da imajo podporo v kratkoročnih dogodkih na področju posojil in ugodne temelje v kategorijah rednosti nižji B in visoki CCC. V prihodnje verjamemo, da bodo nove izdaje na primarnem trgu ponudile relativne priložnosti v primerjavi s sekundarnim trgom, vse dokler bodo vrednosti podprte s sedanjimi dinamikami.

V letu 2006 pričakujemo, da bo evropski trg obveznic z visokimi donosi izkazal zmerne donose. Posojilni temelji na trgu naj bi se še naprej izboljševali, ko naj bi izdajatelji umirili bilance in se osredotočili na ustvarjanje denarnega toka. Tveganje iz naslova posameznih dogodkov na trgu ostaja dokaj pozitivno, saj naj bi družbe z visokimi donosi ponavadi okoristile na podlagi povečanja aktivnosti združevanja in prevzemanja ter trdnih kapitalskih trgov. Kljub pozitivnemu osnovnemu ozadju za evropske obveznice z visokimi donosi bo poslovanje trga najverjetneje omejeno zaradi previsokih vrednosti. Tveganja, ki lahko doletijo evropski trg obveznic z visokimi donosi v letu 2006, vključujejo; začetek stečaja GM, visoki nivoji izdaj v kratkem obdobju ali kakršnakoli slabost v razponih v ZDA z vidika velike soodvisnosti med trgi ZDA in Evrope.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

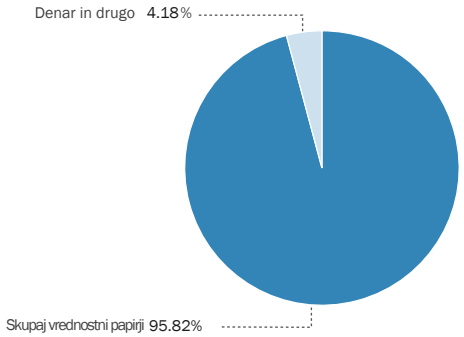
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – EURO CURVE 1-3 YEAR

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

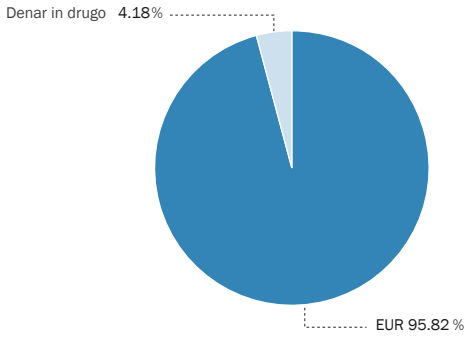
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Italy (Govt of) BPT 6 .750% 1/Feb/2007	20.63%	6.	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Apr/2009	5.27%
2.	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/Jan/2007	19.83%	7.	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2009	5.22%
3.	Greece (Govt of) 3 .500% 20/Apr/2009	12.16%	8.	Portugal (Govt of) OT 4 .875% 17/Aug/2007	4.96%
4.	Greece (Govt of) 3 .250% 21/Jun/2007	9.96%	9.	Spain (Govt of) 3 .600% 31/Jan/2009	4.90%
5.	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	8.10%	10.	Italy (Govt of) 2 .750% 15/Mar/2004	4.79%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Curve 1-3 Year	–	–	-0.40%
Benchmark** - JP Morgan EMU Bond 1-3 [1]	–	–	-0.10%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne Banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi se je obrestna krivulja prav tako izravnala, ko so se kratkoročni donosi povečali v pričakovanju bolj restriktivne denarne politike, medtem ko so donosi dolgoročnih obveznic upadli. Dolgoročni donosi so upadli tekom prvih devetih mesecev leta, ko je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost 3,5 % proti koncu leta. Donos desetletne državne nemške obveznice je bil najvišji marca, in sicer 3,8 %. Evropska Centralna Banka je povečala obrestne mere na sestanku decembra iz 2,0 % na 2,25 % kot predhoden ukrep za zadržanje dolgoročnih inflacijskih pričakovanj.

Pioneer Funds – Euro Curve 1-3 Year je zabeležil negativne absolutne donose v obdobju od začetka poslovanja 12. oktobra 2005. Sredstva portfelja so primarno naložena v evropske državne obveznice z dospelostjo preostanka med 1 in 3 leti. Ta investicijski pristop je upravitelj portfelja vzdrževal tekom obdobja pregleda. Portfelj je obdobje končal z rahlo nižjim trajnostnim položajem v primerjavi z določenim benchmarkom.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

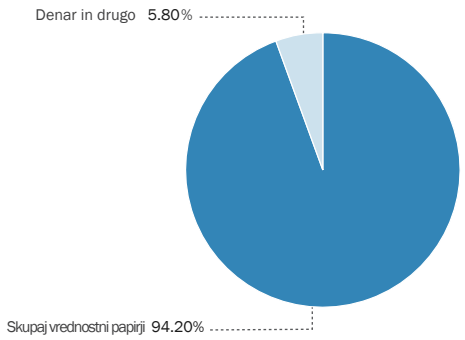
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo od 1 do 3 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – EURO CURVE 3-5 YEAR

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

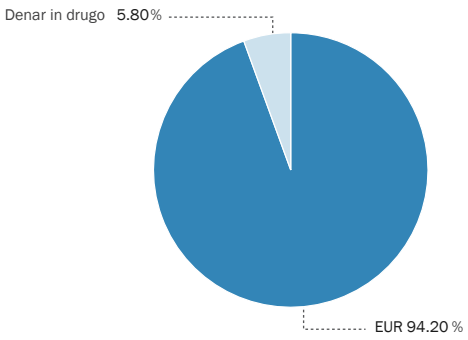
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Italy (Govt of) BPT 5 .500% 1/Nov/2010	13.48%	6.	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .250% 17/Apr/2009	8.99%
2.	Greece (Govt of) 3 .100% 20/Apr/2010	13.34%	7.	France (Govt of) BTAN 3 .500% 12/Jan/2009	7.85%
3.	Belgium (Govt of) 3 .000% 28/Mar/2010	11.86%	8.	Netherlands (Govt of) 2 .750% 15/Jan/2009	7.39%
4.	Italy (Govt of) BPT 4 .250% 1/Nov/2009	11.15%	9.	Greece (Govt of) 3 .500% 18/Apr/2008	5.71%
5.	Germany (Govt of) 4 .500% 4/Jul/2009	9.36%	10.	Portugal (Govt of) OT 3 .250% 15/Jul/2008	2.54%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Curve 3-5 Year	–	–	-0.60%
Benchmark** - JP Morgan EMU Bond 3-5 [1]	–	–	-0.43%

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne Banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi se je obrestna krivulja prav tako izravnala, ko so se kratkoročni donosi povečali v pričakovanju bolj restriktivne denarne politike, medtem ko so donosi dolgoročnih obveznic upadli. Dolgoročni donosi so upadli tekom prvih devetih mesecev leta, ko je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost 3,5 % proti koncu leta. Donos desetletne državne nemške obveznice je bil najvišji marca, in sicer 3,8 %. Evropska Centralna Banka je povečala obrestne mere na sestanku decembra iz 2,0 % na 2,25 % kot predhoden ukrep za zadržanje dolgoročnih inflacijskih pričakovanj.

Pioneer Funds – Euro Curve 3-5 Year je zabeležil negativne absolutne donose v obdobju od začetka poslovanja 12. oktobra 2005. Sredstva portfelja so primarno naložena v evropske državne obveznice z dospelostjo preostanka med 3 in 5 leti. Ta investicijski pristop je upravitelj portfelja vzdrževal tekom obdobja pregleda. Portfelj je obdobje končal z rahlo nižjim trajnostnim položajem v primerjavi z določenim benchmarkom.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

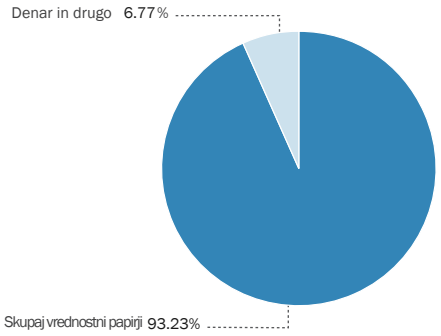
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo od 3 do 5 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – EURO CURVE 5-7 YEAR

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

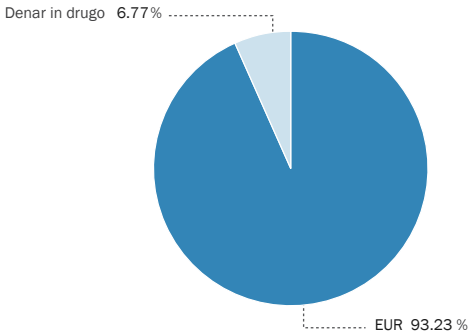
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Belgium (Govt of) 5 .000% 28/Sep/2012	13.58%	6.	Portugal (Govt of) OT 5 .000% 15/Jun/2012	8.45%
2.	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 1/Feb/2012	11.78%	7.	Netherlands (Govt of) 5 .000% 15/Jul/2012	6.78%
3.	France (Govt of) OAT 5 .000% 25/Oct/2011	11.77%	8.	Greece (Govt of) 3 .100% 20/Apr/2010	6.72%
4.	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2011	10.51%	9.	Italy (Govt of) BOT 2 .750% 15/Jun/2010	5.73%
5.	France (Govt of) OAT 4 .750% 25/Oct/2012	8.72%	10.	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2011	5.69%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Curve 5-7 Year	–	–	-0.60%
Benchmark** - JP Morgan EMU Bond 5-7 [1]	–	–	–

Poslovanje trga državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije. investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne Banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi se je obrestna krivulja prav tako izravnala, ko so se kratkoročni donosi povečali v pričakovanju bolj restriktivne denarne politike, medtem ko so donosi dolgoročnih obveznic upadli. Dolgoročni donosi so upadli tekom prvih devetih mesecev leta, ko je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost 3,5 % proti koncu leta. Donos desetletne državne nemške obveznice je bil najvišji marca, in sicer 3,8 %. Evropska Centralna Banka je povečala obrestne mere na sestanku decembra iz 2,0 % na 2,25 % kot predhoden ukrep za zadržanje dolgoročnih inflacijskih pričakovanj.

Pioneer Funds – Euro Curve 5-7 Year je zabeležil negativne absolutne donose v obdobju od začetka poslovanja 12. oktobra 2005. Sredstva portfelja so primarno naložena v evropske državne obveznice z dospelostjo preostanka med 3 in 5 leti. Ta investicijski pristop je upravitelj portfelja vzdrževal tekom obdobja pregleda. Portfelj je obdobje končal z rahlo nižjim trajnostnim položajem v primerjavi z določenim benchmarkom.

Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Naše mnenje je, da so ta pričakovanja preveč agresivna, zaradi česar vidimo določeno vrednost na kratkoročnem področju obrestne krivulje. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

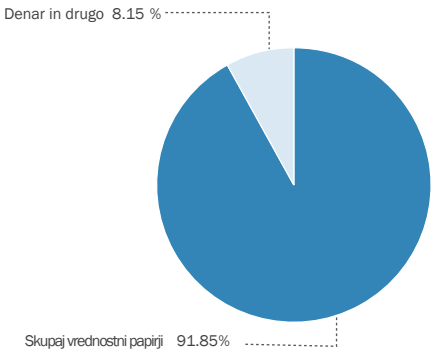
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo od 5 do 7 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – INTERNATIONAL BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

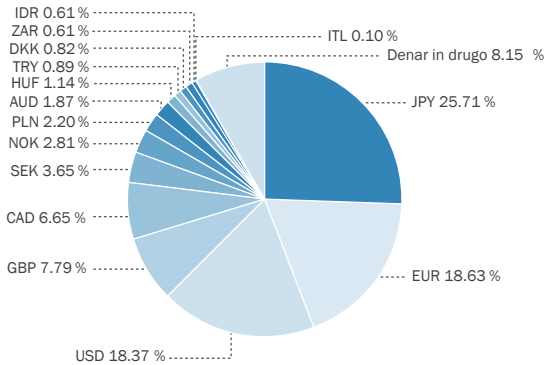
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Germany (Govt of) 4 .750% 4/Jul/2034	3.76%	6.	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	2.24%
2.	Japan (Govt of) Thirty Year Bond 2 .300% 20/Mar/2035	3.35%	7.	Poland (Govt of) 0 .000% 12/Apr/2006	2.20%
3.	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	2.91%	8.	United Kingdom Gilt 4 .250% 7/Jun/2032	1.96%
4.	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	2.81%	9.	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	1.95%
5.	Canada Housing Trust No 1 3 .550% 15/Mar/2009	2.68%	10.	Japan (Govt of) Ten Year Bond 1 .900% 21/Dec/2009	1.80%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - International Bond	0.16%	7.19%	24.09%
Benchmark ** - JPM Global[1]	-0.53%	7.71%	40.09%

Poslovanje pomembnejših trgov državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Na evropodročju je gospodarska rast ostala skromna, čeprav so se v drugi polovici leta pojavili znaki izboljšanja, kar je dalo povod za večji optimizem. %. Evropska Centralna Banka (ECB) je decembra zategnila denarno politiko za 0,25 %, kar je bilo dejanje, ki je namenjeno zadržanju nadzora nad dolgoročnimi inflacijskimi pričakovanji. Gospodarstvo Velike Britanije je sredi leta doživelo upočasnitev na podlagi ohladitve na trgu privatnih nepremičnin, kar je imelo nepričakovano posledico na potrošnjo. Bank of England je kot poskus pospešitve rasti nad trenutnim položajem avgusta znižala obrestne mere za 0,25 %. Tekom leta so glavni kazalci na Japonskem začeli izkazovati znake gospodarskega okrevanja, saj so se povečali poslovno zaupanje, industrijska proizvodnja in naročila strojev, kar je kazalo k boljšim pogojem v sektorju Corporate. Depreciacija yena v primerjavi z USD je prav tako pripomogla k okrepitvi trdnih izvoznih nivojev. Čeprav je bilo zaznati povečanja v potrošnji le v zgodnjem delu leta pa je izboljšanje na trgu dela pomagalo podpreti povečanje v notranji potrošnji proti koncu leta. Skromna deflacija je ostala problem znotraj gospodarstva in Centralna Banka Japonske je ohranila politiko ničelne obrestne mere, pri čemer pa je v zadnjih mesecih 2005 guverner Centralne Banke Japonske uvedel možnost zaključka kvantitativnega umirjanja še pred koncem japonskega davčnega leta marca 2006.

Pioneer Funds -International Bond je začel leto rahlo nižje od benchmarka, vendar pa se je poslovanje izboljšalo in ko se je leto končalo, je portfelj posloval bolje od benchmarka. Na začetku 2005 je naš skupen kratkoročen položaj v primerjavi z benchmarkom in še posebej naš kratkoročen položaj na trgu ameriških državnih obveznic koristil poslovanju. Vendar pa je naše povečanje naložb v japonski yen in evro v primerjavi z USD poslabšalo poslovanje, saj se je ameriška valuta okrepila zahvaljujoč nadaljevanju dvigovanja obrestnih mer s strani Centralne Banke ZDA. Tekom leta so druge valutne strategije v našem portfelju, kot na primer povečanje naložb v kanadski dolar in valute nastajajočih trgov, pozitivno doprinesle k poslovanju portfelja, kljub temu pa smo se odločili zmanjšati povečane naložbe v evro v primerjavi z USD, saj so še vedno poslovale slabše. Ob prehodu v tretji kvartal je dejstvo, da smo imeli manj naložb v USD kot benchmark, pospešilo poslovanje, pri čemer se je dolgoročen položaj pri evropskih državnih obveznicah izkazal za koristnega. Na začetku četrtega kvartala je bil sklad v dobrem položaju za pridobitev koristi iz izravnave obrestne krivulje evropskih državnih obveznic, ki je bila posledica zategovanja denarnega cikla. Podobno smo bili pripravljeni na izravnavo na obrestni krivulji ZDA, kar je prav tako pripomoglo k povečanju rezultatov. Naš izravnalen pristop pri valutah se je izkazal za na splošno pozitivnega za poslovanje portfelja v četrtem kvartalu, kjer so glavni prispevki k poslovanju prišli iz taktično povečanih naložb v indonezijske rupije in mehiški peso.

Tekom leta smo povečali naložbe portfelja v visoko ocenjene podjetniške obveznice. Še naprej smo se osredotočali na visoko kvalitetne izdajatelja z nizkim tveganjem in z močnimi posojilnimi temelji v sektorjih, kot so finance. Čeprav so bili posojilni temelji blizu njihovim cikličnim vrhom, pa ne pričakujemo nenadnega poslabšanja na trgu podjetniških obveznic in zaradi tega brez dvomov ohranjamo tak aktiven položaj, da bi lahko pridobili iz dodatnih donosov oziroma iz tistega, kar te izdaje nudijo v primerjavi z državnimi obveznicami.

Gledano na splošno ameriške državne obveznice niso zelo privlačne ob prehodu v 2006 zaradi pričakovanj o trdni gospodarski rasti in povečanju novih izdaj za potrebe financiranja velikega proračunskega deficita države. Pričakujemo, da bodo v letu 2006 ameriške obrestne mere najvišje pri 4,50 % ali 4,75 %. Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

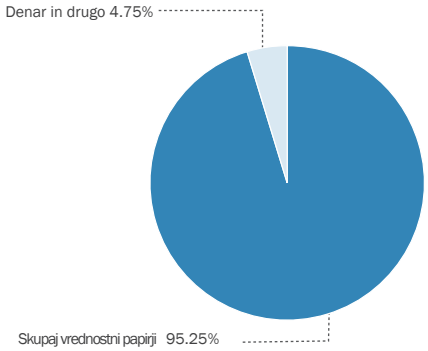
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so predmet pogajanj na trgih državnih obveznic razvitih držav po vsem svetu. Na voljo je v 19 različnih valutah. Izračunan je na podlagi bruto cen (cena plus natekle obresti) in s predpostavko, da je kupon, prejet v določeni valuti, takoj reinvestiran v vrednostne papirje v isti valuti. Ta indeks je zgrajen na podlagi kriterija sprejemljivosti vrednostnih papirjev glede na likvidnost (nevplačila). Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – INTERNATIONAL CURVE 1-3 YEAR

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

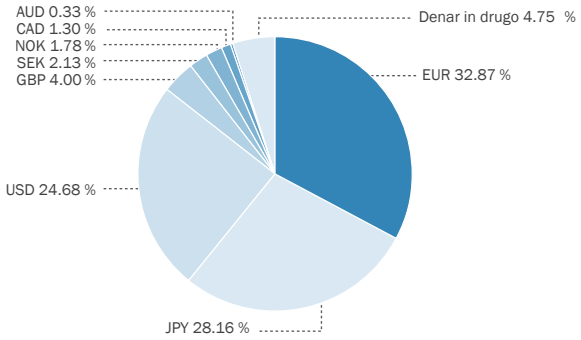
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) OAT 5 .250% 25/Apr/2008	11.15%	6.	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .469% 15/Jan/2008	7.59%
2.	Italy (Govt of) 2 .750% 15/Mar/2004	10.42%	7.	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Mar/2007	5.40%
3.	United States Tsy N/B 3 .375% 15/Feb/2008	9.34%	8.	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Nov/2006	5.31%
4.	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Sep/2007	9.23%	9.	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	5.15%
5.	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .300% 15/Nov/2007	9.01%	10.	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2009	4.93%

Total Returns *

(As of 31 December 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - International Curve 1-3 Year	–	–	0.00%
Benchmark** - JP Morgan GBI Govt Bond 1-3 [1]	–	–	0.41%

Poslovanje pomembnejših trgov državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Na evropodročju je gospodarska rast ostala skromna, čeprav so se v drugi polovici leta pojavili znaki izboljšanja, kar je dalo povod za večji optimizem. %. Evropska Centralna Banka (ECB) je decembra zategnila denarno politiko za 0,25 %, kar je bilo dejanje, ki je namenjeno zadržanju nadzora nad dolgoročnimi inflacijskimi pričakovanji. Gospodarstvo Velike Britanije je sredi leta doživelo upočasnitev na podlagi ohladitve na trgu privatnih nepremičnin, kar je imelo nepričakovano posledico na potrošnjo. Bank of England je kot poskus pospešitve rasti nad trenutnim položajem avgusta znižala obrestne mere za 0,25 %. Tekom leta so glavni kazalci na Japonskem začeli izkazovati znake gospodarskega okrevanja, saj so se povečali poslovno zaupanje, industrijska proizvodnja in naročila strojev, kar je kazalo k boljšim pogojem v sektorju Podjetniški (Corporate). Depreciacija yena v primerjavi z USD je prav tako pripomogla k okrepitvi trdnih izvoznih nivojev. Čeprav je bilo zaznati povečanja v potrošnji le v zgodnjem delu leta pa je izboljšanje na trgu dela pomagalo podpreti povečanje v notranji potrošnji proti koncu leta. Skromna deflacija je ostala problem znotraj gospodarstva in Centralna banka Japonske je ohranila politiko ničelne obrestne mere, pri čemer pa je v zadnjih mesecih 2005 guverner Centralne banke Japonske uvedel možnost zaključka kvantitativnega umirjanja še pred koncem japonskega davčnega leta marca 2006.

Pioneer Funds –International Curve 1-3 Year je zabeležil izravnan donos v obdobju od začetka poslovanja 12. oktobra 2005. Sredstva portfelja so primarno naložena v obveznice, ki so jih izdale države OECD z dospelostjo med 1 in 3 leti. Ta investicijski pristop je upravitelj portfelja vzdrževal tekom obdobja pregleda

Gledano na splošno ameriške državne obveznice niso zelo privlačne ob prehodu v 2006 zaradi pričakovanj o trdni gospodarski rasti in povečanju novih izdaj za potrebe financiranja velikega proračunskega deficita države. Pričakujemo, da bodo v letu 2006 ameriške obrestne mere najvišje pri 4,50 % ali 4,75 %. Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

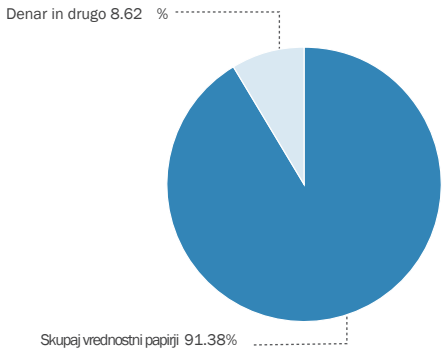
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami z dospelostjo od 1 do 3 let, ki so predmet pogajanj na trgih državnih obveznic razvitih držav po vsem svetu. Na voljo je v 19 različnih valutah. Izračunan je na podlagi bruto cen (cena plus natekle obresti) in s predpostavko, da je kupon, prejet v določeni valuti, takoj reinvestiran v vrednostne papirje v isti valuti. Ta indeks je zgrajen na podlagi kriterija sprejemljivosti vrednostnih papirjev glede na likvidnost (nevplačila). Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – INTERNATIONAL LONG TERM BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

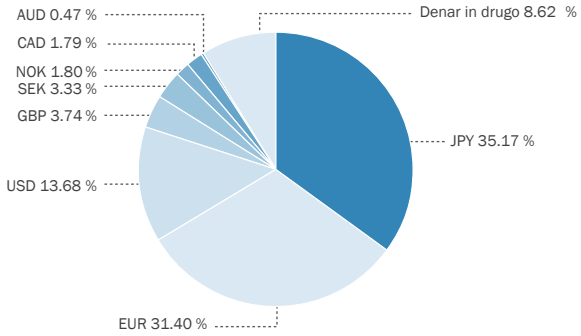
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	14.08%	6.	Japan (Govt of) Thirty Year Bond 2 .300% 20/Mar/2035	5.81%
2.	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Jul/2006	12.29%	7.	Japan (Govt of) Linked Bond 0 .504% 10/Jun/2015	5.70%
3.	Japan (Govt of) Ten Year Bond 0 .800% 20/Mar/2013	11.37%	8.	Germany (Govt of) 4 .750% 4/Jul/2034	4.91%
4.	Germany (Govt of) 3 .250% 4/Jul/2015	9.35%	9.	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .695% 15/Jan/2015	4.86%
5.	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	6.87%	10.	United Kingdom Gilt 4 .750% 7/Sep/2015	3.74%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - International Long Term Bond	–	–	0.20%
Benchmark - JP Morgan GBI Govt Bond 7-10 [1]	–	–	0.53%

Poslovanje pomembnejših trgov državnih obveznic je bilo mešano tekom tega leta, medtem ko so donosi z vidika lokalnih valut bili na splošno skromni. Špekulacije investitorjev glede ostrosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom, zaradi česar so donosi rasli in padali, medtem ko so višje cene nafte dvignile skrbi glede inflacijskih pritiskov. Na evropodročju je gospodarska rast ostala skromna, čeprav so se v drugi polovici leta pojavili znaki izboljšanja, kar je dalo povod za večji optimizem. %. Evropska Centralna Banka (ECB) je decembra zategnila denarno politiko za 0,25 %, kar je bilo dejanje, ki je namenjeno zadržanju nadzora nad dolgoročnimi inflacijskimi pričakovanji. Gospodarstvo Velike Britanije je sredi leta doživelo upočasnitev na podlagi ohladitve na trgu privatnih nepremičnin, kar je imelo nepričakovano posledico na potrošnjo. Bank of England je kot poskus pospešitve rasti nad trenutnim položajem avgusta znižala obrestne mere za 0,25 %. Tekom leta so glavni kazalci na Japonskem začeli izkazovati znake gospodarskega okrevanja, saj so se povečali poslovno zaupanje, industrijska proizvodnja in naročila strojev, kar je kazalo k boljšim pogojem v sektorju Podjetniški (Corporate). Depreciacija yena v primerjavi z USD je prav tako pripomogla k okrepitvi trdnih izvoznih nivojev. Čeprav je bilo zaznati povečanja v potrošnji le v zgodnjem delu leta pa je izboljšanje na trgu dela pomagalo podpreti povečanje v notranji potrošnji proti koncu leta. Skromna deflacija je ostala problem znotraj gospodarstva in Centralna banka Japonske je ohranila politiko ničelne obrestne mere, pri čemer pa je v zadnjih mesecih 2005 guverner Centralne banke Japonske uvedel možnost zaključka kvantitativnega umirjanja še pred koncem japonskega davčnega leta marca 2006.

Pioneer Funds –International Long Term Bond je posloval rahlo boljše od benchmarka v obdobju od začetka poslovanja oktobra 2005. Sredstva portfelja so primarno naložena v obveznice, ki so jih izdale države OECD z dolgoročno dospelostjo. V vsakem trenutku je povprečno trajanje portfelja manj kot 12 let. Ob prehodu v 2006 ima portfelj povišane naložbe v nemške in francoske državne obveznice ter znižane naložbe v ZDA in Italiji.

Gledano na splošno ameriške državne obveznice niso zelo privlačne ob prehodu v 2006 zaradi pričakovanj o trdni gospodarski rasti in povečanju novih izdaj za potrebe financiranja velikega proračunskega deficita države. Pričakujemo, da bodo v letu 2006 ameriške obrestne mere najvišje pri 4,50 % ali 4,75 %. Po dvigu obrestnih mer v decembru je videti, da je Evropska Centralna Banka obdržala restriktivno držo, pričakovanja trga pa so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom leta 2006. Čeprav zadnji gospodarski podatki iz evropodročja ter še posebej Nemčije kažejo na pozitivno gibanje navzgor, menimo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala dokaj skromna v letu 2006 ob skromnih nivojih inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

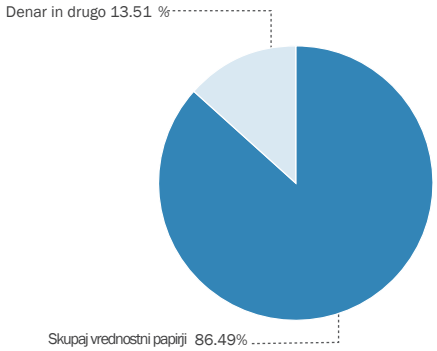
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami z dospelostjo od 7 do 10 let, ki so predmet pogajanj na trgih državnih obveznic razvitih držav po vsem svetu. Na voljo je v 19 različnih valutah. Izračunan je na podlagi bruto cen (cena plus natekle obresti) in s predpostavko, da je kupon, prejet v določeni valuti, takoj reinvestiran v vrednostne papirje v isti valuti. Ta indeks je zgrajen na podlagi kriterija sprejemljivosti vrednostnih papirjev glede na likvidnost (nevplačila). Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EMERGING MARKETS BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

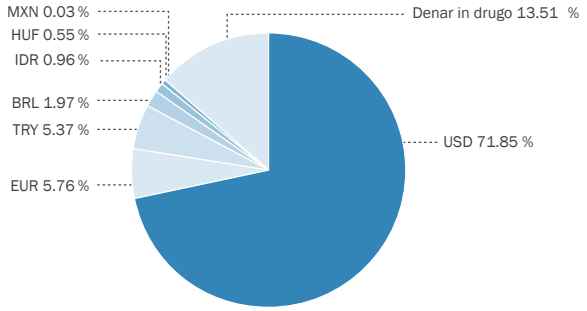
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Elektrownia Turow 9.750% 14/Mar/2011	2.39%	6.	ING Bank 0.000% 1/Jun/2006	1.59%
2.	Turkey (Govt of) FRN 18/Aug/2010	2.03%	7.	Turkey (Govt of) 0.000% 9/May/2007	1.58%
3.	Banco ABN Amro 15.861% 13/Dec/2007	1.97%	8.	Russia Intl Card Fin. for Rosbank 9.750% 24/Sep/2009	1.52%
4.	Kuznetski Cap. for Bank of Moscow 7.500% 25/Nov/2015	1.61%	9.	Russia (Govt of) 5.000% 31/Mar/2030	1.46%
5.	Venezuela (Govt of) 10.750% 19/Sep/2013	1.61%	10.	Bank Caspian OJSC 7.875% 17/Oct/2008	1.43%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	7.87%	23.70%	61.80%
Benchmark ** - JPM EMBI Global Diversified [1] JPM Cash 1 Month Euro [2]	7.58%	25.70%	53.14%

Obveznice novih trgov so imele dobro leto in razponi so se zožili na zgodovinsko najnižje nivoje. Nadaljevanje visokih cen nafte in blaga v povezavi z na splošno pozitivnimi novicami iz različnih novih trgov so pripomogli k samozavestnim občutkom. Trend izboljševanja kvalitete posojil se je nadaljeval tekom leta na podlagi gospodarske rasti in trenutnih presežkov v bilancah v mnogih razvijajočih se državah. Poleg tega je k dobri podpori dolgov na novih trgih pripomoglo tudi nizka nestabilnost in vztrajne govorice o morebitnem dvigu ocene ruskega in brazilskega dolga.

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond je izkazal dobre donose v 2005. Tekom celega leta je naše povečanje naložb v turški notranji dolg pomembno pripomoglo k poslovanju portfelja. Občutki investitorjev so ostali samozavestni in kombinacija padajočih obrestnih mer in valutne moči so povzdignile cene. Čeprav smo zmanjšali nekatere izmed naših naložb, smo še vedno imeli povečane naložbe na podlagi pričakovanj, da bo trg še naprej pridobil na podlagi ne-inflacijskega okolja. Naša druga pomembnejša povečanja naložb, ki so pomembneje pripomogla k relativnim donosom, so bila v Argentini, kjer smo videli zelo dobre vrednosti v prestrukturiranem dolgu privatnega sektorja, ter v Braziliji, kjer smo menili, da je tekoč program ekonomskih reform podpiral investitorje.

V prvem kvartalu je rahlo povečana naložba v sredstva, denominirana v evrih, zadušila donose, ko se je povišala vrednost dolarja. Vendar pa je zmanjšanje v povprečnem trajanju portfelja tekom obdobja koristilo donosom. Na drugi fronti je naše zmanjšanje naložb na Filipinih zadušilo relativno poslovanje zaradi boljšega poslovanja pri vrednostnih papirjih. V drugem kvartalu je naša rahlo povečana naložba v sredstva, denominirana v evrih, ponovno zadušila donose, saj se je vrednost dolarja spet povečala. V zadnjem kvartalu leta smo povečali denarno naložbo na podlagi skrbi o nivojih vrednotenj in negotovosti investitorjev o politiki obrestnih mer v ZDA. To je zadržalo relativne donose portfelja, saj je bilo poslovanje na novih trgih obveznic v tem obdobju zelo dobro.

Tekom celega leta smo imeli v primerjavi z benchmarkom v portfelju zmanjšane naložbe v Maleziji, na Filipinih in v Kitajski. Na splošno smo imeli zmanjšane naložbe v azijska posojila, saj je tenka ponudba povzročila znatno zožitev razponov, zaradi česar smo videli boljo vrednost na drugih trgih.

V primerjavi z benchmarkom smo ostali rahlo nižje na lestvici posojil, saj smo verjeli, da je bila vrednost višja v posojilih nižje vrednosti. Tveganje posojil nižje vrednosti smo omejili s pomočjo strogih makroekonomskih in političnih analiz ter močno bottom-up analizo temeljev posameznih izdajateljev. Na drugih frontah smo imeli v primerjavi z benchmarkom povečanje na področju podjetniških posojil in zmanjšanje na področju državnih posojil, saj so podjetniška posojila na splošno nudila višje donose in bolj atraktivne priložnosti za zoženje razponov v primerjavi z večino državnih posojil.

Če pogledamo v prihodnost, je potencial za posojila na novih trgih srednjeročno zelo močen. Pričakujemo, da se bo trend izboljšave kvalitete posojil nadaljeval v 2006 na podlagi gospodarske rasti in trenutnih bilančnih presežkov v mnogih državah. Poleg tega se je odvisnost od zunanjih trgov začela zmanjševati, saj se lokalni kapitalski trgi razvijajo in tako pričakujemo nadaljevanje odmika politike obrestnih mer novih trgov od politike obrestnih mer razvitih trgov. Kljub dejstvu, da je leto 2006 leto volitev v mnogih državah v razvoju, verjamemo, da so gospodarstva v razvoju postala bolj prožna in manj podvržena k škodljivim vplivom. Vendar pa bo poslovanje v razredu sredstev v 2006 verjetno bolj skromno kot v preteklosti zaradi zgodovinsko ozkih nivojev razponov. Tveganja v scenariju za leto 2006 vključujejo višje obrestne mere v ZDA od pričakovanih, povečanje nestanovitnosti na določenih lokalnih trgih zaradi pritoka špekulativnega denarja ter negativen vpliv visokih cen nafte na azijska gospodarstva.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom

1. Indeks JPM EMBI Constrained je posebno tehtana verzija EMBI Global indeksa. Omejuje težo tistih držav znotraj indeksa, ki imajo višje dolgove, tako, da vključuje samo določene dele trenutno neplačanih zneskov zapadlih dolgov teh držav. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

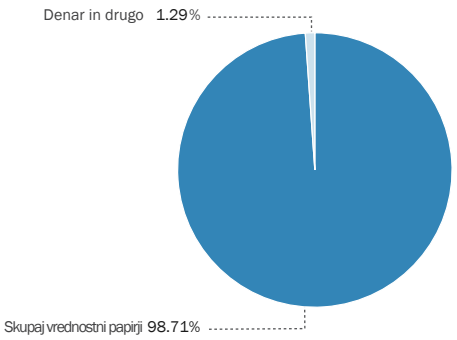
2. Indeks je izračunan dnevno, temelji na obrestnih merah za evrske depozite, ki so edine kratkoročne investicije s konsistentnimi karakteristikami na mednarodnih trgih. Domači instrumenti denarnega trga, kot so ameriške državne obveznice, domači depoziti in podobno, občutno variirajo glede likvidnosti, zapadlosti in kvaliteti posojila. Evrski depoziti temeljijo na sestavljenih obrestnih merah Združenja Bankirjev Velike Britanije, ki so objavljene ob 11 londonski čas, in ki zagotavlja podobno kvaliteto posojil na več trgih. Donosi evrskih depozitov so v veliki meri odvisni od donosov denarnih instrumentov na domačih trgih, saj sta oba trga dobro izravnana.Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

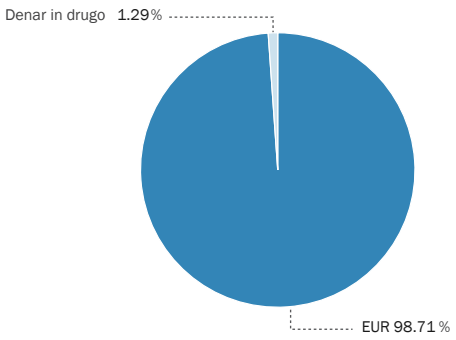
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Forest City Enterprises 7.625% 1/Jun/2015	4.81%	6.	Roper Industries 1.481% 15/Jan/2034	2.84%
2.	Wesco Distribution 7.500% 15/Oct/2017	4.67%	7.	Brooks Automation 4.750% 1/Jun/2008	2.76%
3.	DRS Technologies 6 .875% 1/Nov/2013	4.35%	8.	Tesoro Corp . 6.625% 1/Nov/2015	2.76%
4.	Nova Chemicals Corp. 7.400% 1/Apr/2009	2.95%	9.	BF Saul REIT 7.500% 1/Mar/2014	2.69%
5.	Freeport-McMoRan Copper & Gold 5 .500% 31/Dec/2049	2.93%	10.	Meristar Hospitality Corp. 9.125% 15/Jan/2011	2.68%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U .S. High Yield Corporate Bond	5.11%	17.29%	19.40%
Benchmark ** - Merrill Lynch High Yield Master II (H0A0) [1]	4.24%	18.37%	18.79%

Obrestna mera ZDA je v 2005 rahlo zrasla, kar je imelo za posledico, da je večina sektorjev na trgu fiksnih donosov v letu 2005 poslovalo pozitivno, vendar pod vrednostmi kuponov, saj so rahlo višje obrestne mere izravnale določene donose kuponov. Podjetniške obveznice z visokimi donosi so poslovale rahlo bolje od investment-grade obveznic. Povečanje donosov v primerjavi z investment-grade obveznicami je bilo manjše kot razlika med donosi, saj je bil večji donos indeksa deloma znižan z razširitvijo razpona donosa na podlagi opcije (option adjusted yield spread) v primerjavi z državnimi obveznicami (Treasuries). Čeprav so vrednostni papirji v ZDA izkazali na splošno skromne pozitivne donose pa so se konvertibilne obveznice odrezale slabše, saj so se premije stisnile.

Donosom sklada v letu 2005 je pripomogla usmeritev v visoko kvaliteto. Naše naložbe v konvertibilne obveznice k poslovanju niso doprinesle v takšni meri, kot je bilo pričakovano in sicer zaradi slabosti v razredu sredstev, še posebej na začetku leta, vendar pa so naše naložbe v delnice pomagale k rezultatom. Donosi portfelja so bili boljši na podlagi povečanih naložb in dobre izbire delnic v skupinah Osnovna Industrija (Basic Industry), Materiali (Materials) in Proizvodna Sredstva (Capital Goods) ter obveznicah, ki so jih izdale družbe kot so Freeport-McMoRan, rudarska družba za zlato in baker, in Roper Industries, proizvajalec industrijskih kontrol. Naše zmanjšanje naložb na področju Telekomunikacij (Telecom) in Energija (Energy) ter slabše poslovanje določenih izbranih izdaj, kot na primer konglomerat Interpublic Group, so prav tako omejili donose portfelja.

Če gledamo v prihodnost verjamemo, da bo trg visokih donosov dosegel srednje eno-številčne donose v 2006. Razpon donosov med obveznicami z visokimi donosi ter državnimi obveznicami lahko ostane dokaj ozek v primerjavi z zgodovinskimi povprečji zaradi dobrega gospodarskega ozadja ter v povezavi z dobrimi, nadpovprečnimi, merami zamudnih obresti.

Še naprej se bomo izogibali izdajateljem in sektorjem, kjer bomo videli poslabšanje temeljev ali visoka posojilna tveganja. Čeprav naj bi zamudne mere ostale pod dolgoročnimi povprečnimi merami, verjamemo, da bodo bolj kvalitetne obveznice lažje obdržale njihovo vrednost v primeru obdobja znižanja cen na področju visokih donosov oziroma višjih zamudnih mer. Da bi na podlagi sprejetih tveganj pridobili kar najboljše vrednosti, smo uporabili tako imenovan barbell pristop, kjer smo povezali kapitalske vrednostne papirje ter obveznice boljše kvalitete.

Poudarili smo obveznice z visokimi donosi relativno boljše kvalitete zaradi tega, ker v trenutku, ko so cene obveznic visoke in donosi nizki, obstaja pa negotovost ali bo Centralna Banka ZDA zvišala kratkoročne obrestne mere, ne verjamemo, da bodo investitorji kompenzirani za sprejem večjih tveganj, tako da bomo raje vlagali v imena relativno boljše kvalitete.

Kapitalski vrednostni papirji omogočajo višje naložbe in ublažujejo tveganje iz naslova rastočih obrestnih mer v močnih gospodarstvih. Približno 30 % sredstev portfelja je vloženih v kapitalske vrednostne papirje, ki so sestavljeni iz konvertibilnih obveznic, konvertibilnih delnic in lastniških delnic. Verjamemo, da bo z rastjo gospodarstva in povečanjem dobičkov podjetij kapitalski trg imel možnost, da posluje bolje od trga obveznic ali denarja. Poleg tega kapitalski vrednostni papirji omogočajo možnost za večjo razpršenost po industrijah, kot je na voljo na trgu visokih donosov.

Nadaljevali bomo z uporabo top-down industrijskih analiz, da bi izpostavili sektorje, za katere se pričakuje, da bodo rasli hitreje kot splošno gospodarstvo. Prednost dajemo gospodarsko občutljivim sektorjem, kot so Osnovni Materiali (Basic Materials) in Industrijski (Industrials), ki naj bi še naprej izboljševali finančne rezultate, še posebej družbe z visokimi ovirami pri vstopu ali z unikatnimi vrstami proizvodov. Prav tako dajemo prednost sektorju Zdravstvena Nega (Healthcare) zaradi dolgoročnih demografskih trendov, ki vodijo k večji potrošnji v tem sektorju.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

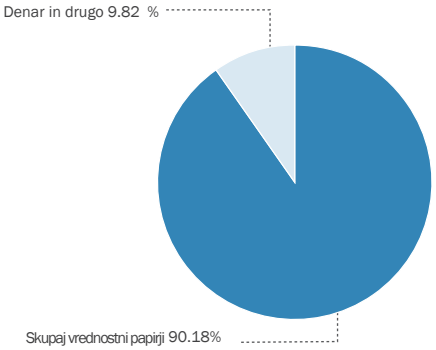
1. Ta indeks predstavlja poslovanje obveznic, nominiranih v USD, ki so jih izdale države, ki imajo oceno BBB3 ali boljšo. Ocena je tehtano povprečje Moody in S&P ratingov. Teža indeksa je določena preko kapitalizacije izdanih posojil. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – STRATEGIC INCOME

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

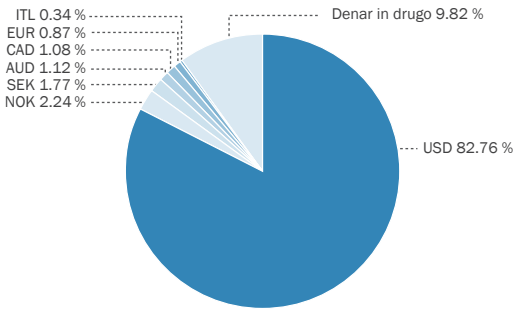
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	United States	Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .005% 15/Jan/2011	4.32%	6.	United States	Tsy N/B 6 .250% 15/Aug/2023	1.34%
2.	United States	Tsy 0 .000% 15/Nov/2013	2.81%	7.	United States	Tsy N/B 4 .000% 15/Feb/2015	1.33%
3.	United States	Tsy N/B 7 .250% 15/May/2016	2.50%	8.	United States	Tsy Inflation Indexed Bonds 3 .785% 15/Jan/2012	1.33%
4.	United States	Tsy Inflation Indexed Bonds 3 .323% 15/Jul/2012	2.12%	9.	Freddie Mac Gold Pool	4.500% 1/Jul/2020	1.29%
5.	United States	Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .920% 15/Jul/2015	1.48%	10.	Fannie Mae Pool	No 357781 5 .000% 1/May/2035	1.00%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Strategic Income	3.68%	18.16%	18.40%
Benchmark ** - Lehman Bros US Universal Index [1]	2.84%	18.36%	7.56%

Večina sektorjev na trgu fiksnih donosov je izkazalo pozitivne, vendar skromne donose tekom 2005. Najbolj spoštovanja vredna izjema od tega večinskega trenda je bila na področju dolga nastajajočih trgov (Emerging Market Debt), ki je posloval bolje od drugih delov globalnih trgov obveznic v času, ko svetovno okrevanje ni popuščalo.

Portfelj je posloval relativno dobro. Izmed večjih razredov sredstev so obveznice nastajajočih trgov vodile v donosih, sledile pa so jim obveznice z visokimi donosi, državne obveznice, zastavnice in investment-grade podjetniške obveznice.

Naše naložbe na področju dolga nastajajočih trgov so imele pomemben pozitiven vpliv na rezultate, pri čemer pa je splošno zmanjšanje naložb v tem sektorju rezultate poslabšalo. Investment-grade podjetniške obveznice in državne obveznice, denominirane v večjih tujih valutah, so predstavljale 14 % vseh sredstev portfelja. Med tem, ko so te obveznice poslovale bolje od primerljivih dolžniških obveznic na trgu ZDA v njihovih lokalnih valutah, pa je učinek ojačanja ameriškega dolarja zadržal končne rezultate portfelja. Kljub temu pa smo zavarovali del naših naložb v tujih valutah, s čimer smo deloma ublažili učinek apreciacije dolarja na poslovanje portfelja.

Znotraj ZDA smo se usmerili na vrednostne papirje z prednostnimi donosi. Pri naložbah v državni dolg smo dali prednost zastavnicam pred državnimi obveznicami (Treasuries), kar je pomagalo k boljšim rezultatom. Na 31. decembra 2005 je bilo približno 23 % sredstev portfelja naloženih v vrednostne papirje, ki so imeli zavarovanje v hipotekah, in 23 % sredstev je bilo naloženih v Treasuries, pri čemer se je vse bolj usmerjalo v Državne obveznice z zavarovanjem pred inflacijo (Treasury Inflation Protected Securities- TIPS), ki ponavadi poslujejo dobro.

Čeprav smo izboljšali splošno oceno posojil tekom leta in zmanjšali naložbe v domače obveznice z visokimi donosi, smo še vedno obdržali zdravo količino naložb v tem sektorju, kar predstavlja okrog 21 % sredstev portfelja na dan 31. decembra 2005.

Posamezni doprinosi k poslovanju vključujejo obveznice, ki so jih izdali: UnumProvident, ena večjih invalidskih zavarovalnic, ki je prestal uspešno prestrukturiranje; J. Ray McDermott, družba za vrtanje za nafto in zemeljski plin; ter VALE Overseas, brazilska družba, ki je največji svetovni upravitelj rudnikov železa, ki je objavil razpis za del njegovega dolga z visokimi donosi (high yield debt).

Čeprav smo znotraj našega domačega portfelja zmanjšali naložbe v obveznice v slabo poslujoči avtomobilski industriji smo še vedno imeli, in kasneje prodali, obveznice, ki jih je izdal Delphi, eden večjih proizvajalcev avtomobilskih komponent, ki je vložil zahtevek za začetek stečaja.

Znotraj ZDA smo pričakovali, da bo ritem gospodarske rasti verjetno počasnejši v 2006, pri čemer pa naj bi se gospodarstvo še naprej širilo. Nadzorni odbor Centralne Banke ZDA bi lahko še naprej dvigoval kratkoročne mere v začetku leta, vendar pa ne predvidevamo, da bi denarna politika postala restriktivna do te mere, da bi potisnila gospodarstvo v recesijo.

Pričakujemo, da bomo nadaljevali z izboljšanjem skupne kvalitete posojil v portfelju, pri čemer bomo le-ta še naprej zelo razpršen, da bi lahko izkoristili priložnosti po celem svetu. Predvidevamo ohranitev poudarka na vrednostne papirje, ki imajo zavarovanje v hipotekah v primerjavi s podjetniškimi obveznicami. Znotraj naložb v državne obveznice pričakujemo, da se bomo še naprej osredotočali na TIPS. Povečanje dejavnosti združevanj in prevzemov predstavlja potencialno grožnjo imetnikom investment-grade podjetniških obveznic, saj mnogi prevzemni posli prinesejo več koristi imetnikom delnic kot pa imetnikom obveznic.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

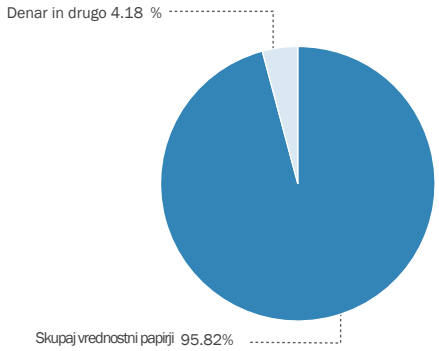
1. Ta indeks je benchmark, ki vključuje vrednostne papirje s fiksnimi donosi, nominiranimi v USD, vključno z državnim in investment-grade (dobro ocenjenim) posojili ZDA, kot tudi non-investment grade (brez ocene) posojili, evroobveznicami, 144A vrednostnimi papirji in posojili na nastajajočih trgih. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – GLOBAL HIGH YIELD

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

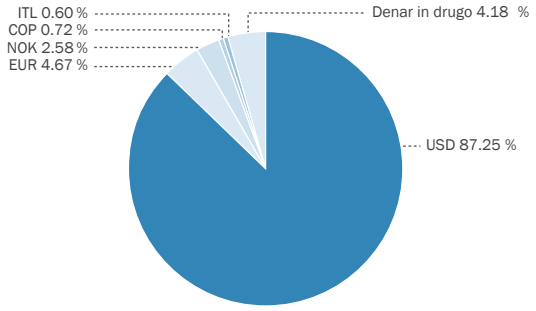
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Largest Holdings

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Noble Grp Limited 6.625% 17/Mar/2015	1.43%	6.	Nova Chemicals Corp. FRN 15/Nov/2013	1.32%
2.	Corporacion Interamericana de Entretenimiento 8.875% 14/Jun/2015	1.40%	7.	AEP Industries 7.875% 15/Mar/2013	1.31%
3.	Baytex Energy Limited 9.625% 15/Jul/2010	1.39%	8.	Braskem 11.750% 22/Jan/2014	1.29%
4.	Invista 9.250% 1/May/2012	1.37%	9.	Kvaerner 0.000% 30/Oct/2011	1.23%
5.	Cardtronics 9.250% 15/Aug/2013	1.35%	10.	Crystal US Hldgs 0.000% 1/Oct/2014	1.20%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)		6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Global High Yield		6.46%	20.79%	22.00%
Benchmark ** - ML Global High Yield and Emerging Markets Plus (HA00)	1	5.25%	19.46%	20.54%

Močna gospodarska rast in izboljševanje podjetniške dobičkonosnosti je pripomoglo k poslovanju visoko donosnih podjetniških obveznic na domačem in na večini tujih trgov tekom leta 2005. Nižje donosne podjetniške obveznice so se držale dobro kljub vztrajnim naporom Uprave Centralne Banke ZDA, da bi omejila grožnjo inflacije z dvigom kratkoročnih obrestnih mer.

Delnice razreda A Pioneer Funds –Global High Yield so z vidika neto vrednosti sredstev poslovale bolje od benchmarka, ki je bil Merrill Lynch Global High Yield in Emerging Markets Plus Index. Izmed glavnih razredov sredstev so najbolje poslovale obveznice nastajajočih trgov, katerim so sledile visoko donosne obveznice, državne obveznice (Treasuries), obveznice vezane na hipoteke ter investment-grade podjetniške obveznice.

Največ naših naložb je bilo skoncentriranih v ameriških visoko donosnih obveznicah, ki so predstavljale okrog 60 % sredstev portfelja ob koncu leta 2005. Znižanja kreditnih ocen, težave s sindikati ter na splošno rahla prodaja avtomobilov so večji del leta držale pod pritiskom vse, kar je bil povezano z avtomobili. Napovedi stečajev, ki so prihajali od podjetij, katera so se skušal prestrukturirati pred začetkom veljave novega ameriškega zakona o stečaju v oktobru, so spodbudile splošno nestanovitnost. Vseeno pa se je stabilnost ponovno vzpostavila v zadnjih dveh mesecih leta.

Večinoma smo imeli približno 10 % sredstev investiranih v sektor visoko donosnih posojil tujih razvitih držav, pri čemer je bila meja ob zaključku leta 8,2 % Te obveznice so dostikrat poslovale bolje od visoko donosnih ameriških obveznic z vidika lokalnih valut, vendar pa je moč ameriškega dolarja tekom 2005 odnesla večji del prednosti pri poslovanju tujih visoko donosnih podjetniških obveznic.

Posojila na nastajajočih trgih je bil na splošno sektor z najboljšim poslovanjem. Državne obveznice Brazilije in vrednostni papirji, ki jih je izdala Braskem, kemična družba s sedežem v Braziliji, so pozitivno doprinesle k rezultatom, enako pa velja tudi za obveznice Vedanta Resources, rudarska in jeklarska družba s sedežem v Veliki Britaniji in v Indiji. Splošno gledano smo imeli v tem sektorju pomanjšane naložbe, to pa zaradi skrbi, da so vrednosti previsoke in da so postajale manj privlačne z relativnega vidika. Ob koncu leta je bilo približno 31 % sredstev investiranih v nastajajoče trge.

Izmed naložb v ZDA je nekaj obveznic pridobilo na vrednosti- Eschelon, ameriška družba za telekomunikacijske storitve, ki je izdala nove delnice in uporabila postopek za zmanjšanje svojega dolga. Metro PCS, druga družba za mobilne telekomunikacije, je bila prav tako omembe vreden doprinosnik k rezultatom. Vendar pa so naše naložbe v domačo letalsko industrijo poslabšalo rezultate, saj so obveznice družb, kot so Continental Airlines in American Airlines, izgubile vrednost. Naložbe smo imeli tudi v dveh domačih družbah, ki sta kasneje vložili zahtevo za stečaj: Refco, trgovska družba, ki se je specializirala v izvedene finančne instrumente, je bila prodana preden je bil vložen zahtevek za začetek stečajnega postopka, ter proizvajalec avtomobilskih delov Delphi, ki je bil prodan po objavi.

Čeprav je bilo leto 2005 težavno leto za investicije v visoko donosne obveznice, menimo, da so nižje ocenjeni vrednostni papirji sedaj ovrednoteni bolj atraktivno. Razponi donosov- oziroma razlik v donosih med visoko ocenjenimi in nizko ocenjenimi obveznicami – so bili širši ob koncu leta 2005 v primerjavi z začetkom 2005. Istočasno so bili obeti za nadaljevanje gospodarske rasti po vsem svetu videti ugodni. Menimo, da bodo visoko donosne podjetniške obveznice poslovale bolje v letu 2006 kot so v 2005. Vendar pa pričakujemo, da bomo imeli še naprej zmanjšane naložbe v sektorju posojil na nastajajočih trgih, saj menimo, da investitorji niso ustrezno poplačani za tveganja.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

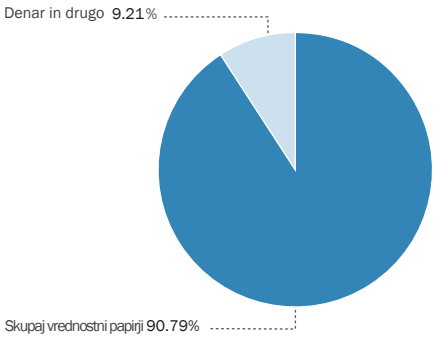
1. Indeks ML Global High Yield & Emerging Markets Plus zasleduje poslovanje mejnih ali pod-mejnih investment-grade globalnih trgov posojil, ki so denominirani v tržnih valutah pomembnejših razvitih trgov. Indeks vključuje neodvisne izdajatelje z oceno BBB1 in slabšo, skupaj z podjetniškimi izdajatelji z oceno BB1 in slabšo. Ni nobenih omejitev o državi ali domicilu izdajatelja. Vendar pa morajo biti obveznice javno izdane na razvitem trgu (v t.i. investment-grade državi). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – EURO SHORT TERM

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

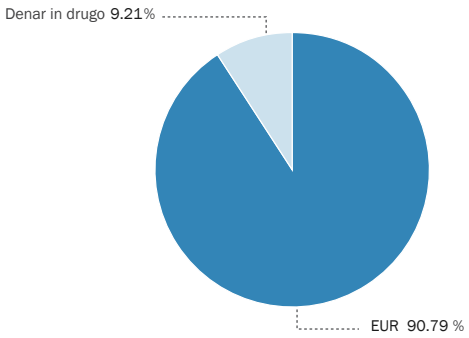
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2008	3.38%	6.	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Feb/2006	2.66%
2.	Netherlands (Govt of) 6 .000% 15/Jan/2006	3.31%	7.	Belgium (Govt of) 8 .500% 1/Oct/2007	2.64%
3.	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .500% 18/Aug/2006	2.93%	8.	Austria (Govt of) 5 .500% 20/Oct/2007	2.52%
4.	Portugal (Govt of) OT 3 .000% 17/Jul/2006	2.90%	9.	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	2.45%
5.	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	2.84%	10.	France (Govt of) BTAN 4 .500% 12/Jul/2006	2.44%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Short Term	0.35%	1.24%	14.40%
Benchmark ** - MTS BOT GROSS [1]	0.95%	2.07%	18.90%

Gospodarska rast v evropodročju je ostala zmerna, vendar pa so se pojavili znaki izboljšanja v drugi polovici leta, kar je bil razlog za večji optimizem. Evropska obrestna krivulja se je vzdignila in se izravnala v četrtem kvartalu 2005, ko je Evropska Centralna Banka decembra utrdila monetarno politiko v evropodročju z dvigom obrestni mer za 0,25% na 2,25 %. Ta sprememba politike je bila videti kot preventivni ukrep, namenjen zadržanju pričakovanj o dolgoročni inflaciji pod nadzorom. Gospodarska klima se je izboljšala, še posebej v Nemčiji, s povečanjem zaupanja v gospodarstvo ter na podlagi dokazil o izboljšanju industrijske proizvodnje. Trdni nivoji globalne rasti in depreciacija vrednosti evra v primerjavi z USD so pripomogli k medletnem dvigu evropskega izvoznega sektorja. Na drugi strani je domače povpraševanje znotraj regije ostalo umirjeno sredi visokih nivojev brezposelnosti. Inflacija v regiji se je vzdignila na 2,6 % septembra na podlagi višjih stroškov energije, kar je bilo precej nad ciljem ECB v višini 2,0 %. Vendar pa je osnovna inflacija neškodljiva tekom celotnega obdobja, saj so izostali povratni učinki povečanja plač. Na tej podlagi je sektor Evropski Podjetniški (European Corporate) ostal močan in je na splošno imel zelo pozitivne podjetniške zaslužke in visoke nivoje denarnega toka. Inflacija v evropodročju se je znižala na 2,3 % novembra iz 2,6% v septembru, k čemur je pripomogla stabilizacija cen nafte. Osnovna inflacija je ostala zadušena na letni meri 1,4 %. Istočasno se je iz kvartala v kvartal rast GDP v evropodročju dvignila na 0,6 % v tretjem kvartalu iz vrednosti 0,4 % v prejšnjem obdobju.

Večji del 2005 je Pioneer Funds – Euro Short-Term posloval v skladu ali rahlo nad benchmarkom. Na začetku 2005 je sklad ohranil položaj nizkega tveganja preko nevtralnega trajanja v primerjavi z benchmarkom, kar je izkazovalo naš pazljiv pogled na smer donosov obveznic v prihodnosti. Menili smo namreč, da so vrednosti dosegle prenapihnjene nivoje. Tak položaj smo ohranili tudi v drugem kvartalu. Proti koncu obdobja smo zavzeli kratkoročen položaj preko kratkoročne naložbe v ameriške državne obveznice s prihodnjimi donosi (Treasury futures), kar je izkazovalo naša negativna pričakovanja za kratkoročne državne obveznice, še posebej v ZDA. V juliju se je portfelj premaknil iz tega položaja v dolgoročni položaj, to pa zaradi mnenja, da so bile kratkoročni donosi previsoki glede na pričakovanja, da bodo obrestne mere v evropodročju kratkoročno ostale nespremenjene. Taka strategija se je izkazala za koristno julija in avgusta, ko so donosi padli, proti koncu tretjega kvartala pa je poslabšala poslovanje, saj so se pričakovanja trga glede obrestnih mer dvignila, kar je povzročilo dvig kratkoročnih donosov. Čeprav je ta naš trden položaj škodil poslovanju ob prehodu v četrti kvartal, smo obdržali položaj, ker naj bi izboljšal poslovanje na podlagi dejstva, da so se pričakovanja trga glede obrestnih mer v evropodročju kasneje pomirila. Še več, tak položaj je koristil portfelju, saj je omogočil dodaten donos v primerjavi z donosom benchmarka.

Na začetku leta smo zmanjšali naše naložbe v visoko ocenjene investment-grade podjetniške obveznice iz 11 % na približno 9,5 %, saj smo se usmerili na manj tvegane izdajatelje z močnimi posojilnimi temelji v sektorjih, kot so Finančni (Financials), pri čemer smo se še posebej osredotočili na sektor Bančništvo (Banking). Naložbe smo ohranili tekom celega leta, zmanjšali smo jih rahlo samo v zadnjem kvartalu na približno 8 %, ko smo še naprej pričakovali atraktivne relativne priložnosti v tem sektorju, saj so posojilni temelji še naprej bili trdni. Zaradi povedanega naj bi portfelj še naprej imel korist na podlagi dodatnega donosa, ki ga te izdaje nudijo v primerjavi z državnimi obveznicami.

Na podlagi decembrskega dviga obrestnih mer je videti, da je ECB ohranila svojo politiko zategovanja in pričakovanja trga so, da se bodo obrestne mere v evropodročju dvignile na najmanj 2,75 % tekom 2006. Po našem mnenju so taka pričakovanja preveč agresivna, tako da kot rezultat vidimo nekaj vrednosti na kratkoročnem delu obrestne krivulje. Medtem ko najnovejši gospodarski podatki za evropodročje in še posebej za Nemčijo kažejo pozitiven moment vzpona, verjamemo, da bo gospodarska rast v regiji najverjetneje ostala skromna v 2006 poleg skromnih nivojev inflacije.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

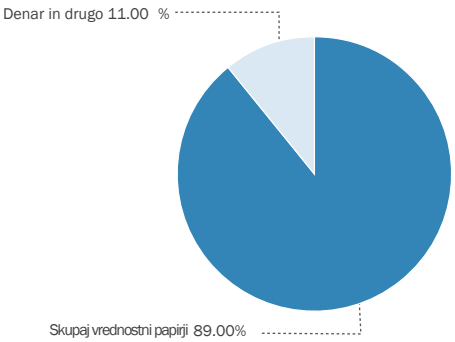
1. MTS BOT izkazuje donos na denarnem trgu Italije. Indeks predstavlja poslovanje sekundarnega trga vrednostnih papirjev, ki je označen kot visoko likviden. Določi se s pomočjo uporabe obrestnih mer in obdavčitve, pri čemer se uporabi enaka metodologija, kot jo je uporabljala Banka Italije. Na voljo je dnevno (na internetni strani družbe Analysis, ki upravlja z indeksom, ter Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov

PIONEER FUNDS – MULTI CURRENCY STRATEGY (Predhodno imenovan Pioneer Funds - International Short - Term)

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

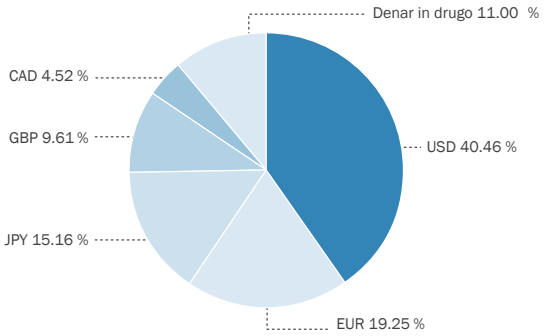
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	United Kingdom Gilt 7.500% 7/Dec/2006	7.27%	6.	United States Tsy N/B 2.500% 31/May/2006	5.14%
2.	Italy (Govt of) BPT 2.750% 1/Sep/2006	6.70%	7.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 22/Sep/2006	5.01%
3.	United States Tsy N/B 1.500% 15/Aug/2029	6.48%	8.	United States Tsy N/B 1.875% 31/Dec/2005	4.25%
4.	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Nov/2006	5.73%	9.	United States Tsy N/B 2.250% 30/Apr/2006	4.23%
5.	United States Tsy 1.875% 31/Jan/2006	5.24%	10.	United States Tsy N/B 1.625% 28/Feb/2006	3.81%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Multi Currency Strategy	-0.38%	6.26%	2.77%
Benchmark** - JPM Cash Index 6 Month USD [1], JPM Cash Index 6 Month Euro[2], JPM Cash Index 6 Month YEN [3], JPM Cash Index 6 Month UK [4]	1.18%	–	4.52%

V letu 2005 je dolar pridobil vrednost v primerjavi z drugimi glavnimi valutami, kot so evro in japonski yen. Menjalno razmerje evro/USD se je znižalo iz 1,36 USD ob koncu leta 2004 na 1,18 USD na koncu leta 2005. Povečanju vrednosti dolarja je pripomoglo rast razlike med obrestnimi merami na depozite v ZDA ter v evropodročju, močna gospodarska rast in selitev sredstev, ki so jih imeli ameriški državljani v tujini kot posledica Zakona o domovinskih investicijah (Homeland Investment Act). Poleg tega je zaupanje investitorjev v evro upadlo zaradi zavrnitve predloga evropske ustave s strani francoskih in nizozemskih volivcev poleti.

Pioneer Funds - Multi Currency Strategy je začel s poslovanjem in s trenutnim pristopom k investiranju konec aprila 2004. Portfelj se upravlja na podlagi kvantnega valutnega modela (quant-based currency model) izbire, ki vključuje tako temeljne kot tehnične tržne znake. Model skuša identificirati »alfa« priložnosti z izkoriščanjem trendov na trgu valut. Portfelj se vodi v skladu z vnaprej določenim proračunom tveganja, poleg tega pa profitira zaradi ostre stop-loss strategije. Aktivne valutne naložbe portfelja se pridobijo na kratkoročni, taktični osnovi in so glavni razlog za relativne donose. Tekom leta 2005 je portfelj registriral pozitivne absolutne donose, kljub temu pa je posloval slabše od benchmarka.

V drugem kvartalu je bilo poslovanje portfelja spodbujeno z povečanjem naložbe v USD in kanadski dolar v primerjavi z evrom. Vendar pa se je v tem času naša odločitev, da povečamo naložbo v evro v primerjavi z USD, izkazalo za negativno, enako kot naša dolgoročna naložba v avstralski dolar v primerjavi z USD.

Tekom tretjega kvartala leta so k poslovanju pozitivno pripomogli naša povečana naložba v kanadski dolar v primerjavi z obema evro in USD ter naša zmanjšana naložba v GBP. Vendar pa je na drugi, negativni strani, naše trgovanje znotraj menjalnega razmerja USD/evro negativno vplivalo na poslovanje portfelja, enako kot povečanje naložbe v japonski yen.

V zadnjih treh mesecih leta je portfelj posloval slabše kot benchmarka. V tem času so vrednosti glavnih valut ostale znotraj razponov, pri čemer pari valut niso izkazali nobenega pomembnejšega trenda v obdobju. Zaradi tega naša strategija sledenja trendu ni imela pozitivnega vpliva na poslovanje. Na poslovanje so negativno vplivali povečanje naložbe v japonski yen v primerjavi z USD kot tudi naše taktične naložbe v menjalno razmerje evro/USD.

V letu, ki prihaja, pričakujemo, da se bo vrednost USD znižala v primerjavi z glavnimi valutami kot so evro in japonski yen. Dolar je še naprej podvržen pritiskom za znižanje v povezavi s tekočim poslovanjem in proračunskim primanjkljajem ZDA. Hkrati pa bo ciklična podpora dolarja v povezavi z denarnim zategovanjem verjetno upadla. Izboljšanja v glavnih gospodarstvih evropodročja in začetek cikla zategovanje Evropske Centralne Banke bi prav tako lahko nudile nekaj podpore evru proti USD. Pričakujemo, da bo yen pridobil v prihodnosti zaradi pozitivnih bottom-up razvojnih učinkov v japonskem gospodarstvu. Spodbujajoče se nam zdijo tudi obeti za izbrane valute nastajajočih trgov, kot so turška lira, brazilski real in korejski won. Vendar pa ohranjamo negativen pogled na pričakovanja za GBP, kjer vidimo možnost dodatne denarne ublažitve.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

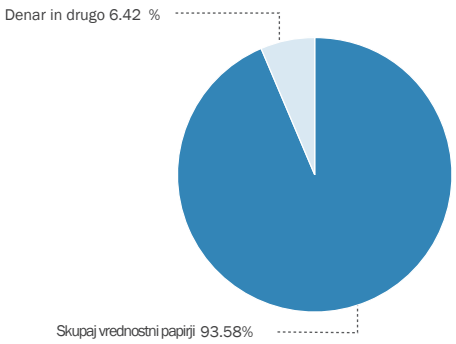
1. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evro-dolarjih (depoziti, hranjeni v USD v državah izven ZDA) s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
2. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evrih s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
3. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evro-yenih (depoziti, hranjeni v yenih v državah izven Japonske) s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
4. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evro-funtih (depoziti, hranjeni v GBP v državah izven Velike Britanije) s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – U.S. DOLLAR SHORT TERM

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

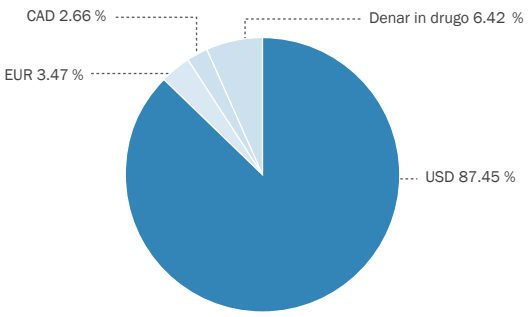
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	United States Tsy N/B 2 .250% 30/Apr/2006	8.54%	6.	Italy (Govt of) 2 .500% 31/Mar/2006	3.71%
2.	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.500% 14/Mar/2008	8.40%	7.	Dexia Credit Local FRN 30/Sep/2013	3.02%
3.	Italy (Govt of) 2 .750% 15/Dec/2006	7.04%	8.	Bayerische LB New York FRN 17/Dec/2008	2.88%
4.	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .242% 15/Jan/2007	5.81%	9.	Europaische Hypothekenbank Luxembourg 4 .250% 22/Dec/2008	2.82%
5.	Italy (Govt of) 3 .750% 14/Dec/2007	4.23%	10.	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	2.66%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U .S. Dollar Short-Term	3.56%	16.83%	-7.00%
Benchmark** - JPM Cash Index 6 Month USD [1.] JPM Cash Index 6 Month Euro [2]	4.33%	18.08%	-2.36%

Dogodki, ki so zaznamovali leto, so bili dobra rast zaposlovanja, močna kvartalna rast GDP, ki je v tretjem kvartalu dosegla 4,1 %, in nizka inflacija, močan dolar ter rekordni rezultati trgovinskega primanjkljaja. Zadnji kvartal leta je zaznamoval začetek dvigovanja obrestnih mer tujih centralnih bank, pri čemer je Evropska Centralna Banka (ECB) dvignila obrestne mere prvič po letu 2000. Zlato je doseglo nov najvišji mejnik v 24. letih pri več kot 525 $ za unčo. Predsednik Bush je nominiral Bena Bernanka za naslednika odhajajočega predsednika Centralne Banke ZDA Alana Greenspana 31. januarja 2006.

Centralna Banka ZDA je nadaljevala z »merjenimi« dvigi obrestnih mer, pri čemer pa je odstranila besedo »prilagoditev« z dvigom obrestnih mer 13. decembra na 4,25 %. USD je pridobil na vrednosti v hitrem ritmu na podlagi množice konstantno pozitivnih poročil iz ZDA o proizvodnji, produktivnosti in zaposlovanju. Kasneje, sredi novembra, se je rast umirila kot odgovor na pričakovano povečanje obrestnih mer s strani ECB.

Naše naložbe so imele trajanje skoraj 0,73 leta na dan 30. december 2005, pri čemer smo ohranili več ali manj nevtralne naložbe v evro tekom celega obdobja. Evre smo kupili pod 1,20 $ in menimo, da bo v prihodnje Centralna Banka ZDA zaključila svoj cikel zategovanja. Zaradi rekordnega trgovinskega primanjkljaja je videti, da se bo vednost USD morala zmanjšati v primerjavi z evrom ob prehodu v 2006, zato nameravamo dodati k naši naložbi v evro na podlagi tega pričakovanja.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

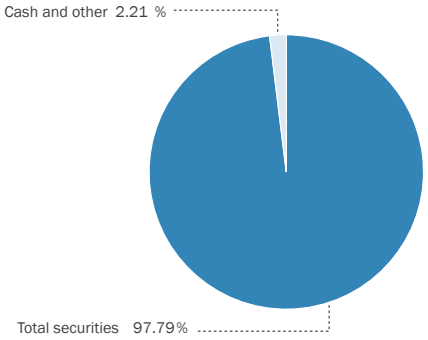
1. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evro-dolarjih (depoziti, hranjeni v USD v državah izven ZDA) s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
2. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evrih s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – EURO ENHANCED SHORT TERM

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

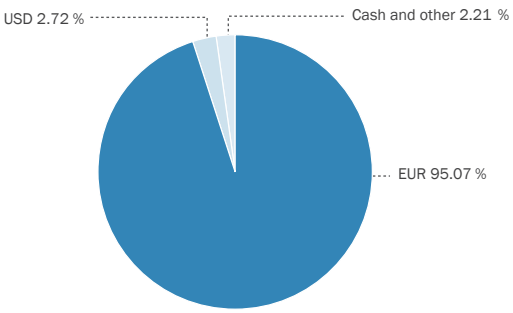
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	HypoVereinsbank Luxembourg FRN 7/Jun/2011	3.59%	6.	BCP Fin. Bank Limited FRN 15/Jun/2015	3.50%
2.	BTM Curacao Hldgs FRN 16/Jun/2015	3.53%	7.	Ntl Australia Bank Limited FRN 23/Sep/2014	3.50%
3.	Societe Generale FRN 15/Mar/2016	3.53%	8.	Alpha Credit Grp FRN 21/Jun/2010	3.49%
4.	American General Fin . Corp. FRN 22/Dec/2008	3.51%	9.	Goldman Sachs Grp FRN 4/Oct/2012	3.49%
5.	Deutsche Bank FRN 20/Sep/2016	3.51%	10.	HSBC Fin . Corp. FRN 14/Sep/2010	3.49%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Euro Enhanced Short Term	–	–	0.20%
Benchmark** - JP Morgan Cash 6 Month Euro [1]	–	–	–

Donosi na trgu podjetniških obveznic so bili med letom skromni. Kljub visokim vrednostim so bile podjetniške obveznice podprte s solidnimi tehničnimi pospeševalci ter stabilnimi posojilnimi temelji. Trg je doživel nestanoviten drug kvartal zaradi znižanja statusa GM in Forda v status pod-investicije, ki je povečala negotovost investitorjev in vodila k občutnejšemu povečanju razponov. Razvoj trgovanja s skladi tveganega kapitala (hedge funds) na trgu in govorice o kolapsu skladov tveganega kapitala so prav tako pripomogli k razprodajam v drugem kvartalu. Vendar pa so podjetniške obveznice pridobile izgubljeno konec maja, ko so se strahovi o zaprtju pomembnejših skladov tveganega kapitala na trgu polegli. Podjetniški razponi so leto zaključili na ožjih nivojih, saj so temeljni in tehnični pospeševalci ostali relativno zdravi.

Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term je začel s poslovanjem 12. oktobra 2005 in je zabeležil skromne pozitivne donose v obdobju do konca decembra 2005. V tem času je bil portfelj relativno skoncentriran, pri čemer je vseboval približno 35-40 bolj ali manj zdravih kratkoročnih posojil. Znotraj portfelja smo bili osredotočeni na izdajatelje boljše kvalitete, predvsem v kategorijah ocen A in BBB.

Cilj portfelja je zagotoviti dohodek in stabilno vrednost za investitorje v srednjeročnem obdobju. Zaradi tega je portfelj skoncentriran v kratkoročne papirje z gibljivimi obrestnimi merami, predvsem v sektorjih bančnih posojil Senior in Lower Tier 2.

V prihajajočih mesecih pričakujemo nizke nivoje nestanovitnost na trgih podjetniških obveznic. Vendar pa je naš srednjeročen do dolgoročen pogled na podjetniške obveznice bolj previden. Vrednosti se nam zdijo visoke in temelji so, kot je videti, dosegli višek v tem ciklu. Usmeritev v vodenju družb se odmika od posojilodajalcev k imetnikom deležev. Podjetniški denarni tokovi se uporabljajo za financiranje povečanja aktivnosti združevanja in prevzemov. Dolžniško financirana podjetniška potrošnja se bo verjetno srednjeročno povečala. Vsi ti faktorji bi lahko privedli k znižanju posojilnih temeljev. Tehnični faktorji, kot so dinamika ponudbe in povpraševanja, bodo prav tako lahko postali rahlo manj ugodni. Posledično pričakujemo, da se bodo podjetniški razponi povečali na srednji oziroma dolgi rok. Na podlagi teh pričakovanj verjamemo, da je usmeritev na kvaliteto nujna za portfelj, pri čemer pa nameravamo ustvariti dodatno vrednost preko strategije povečanja donosov, izbire trajanja naložb in bottom-up načinom izbire obveznic.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

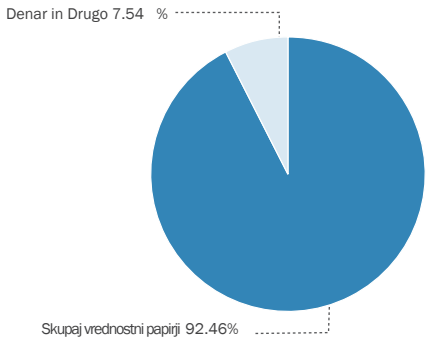
1. Ta indeks, ki predstavlja trend denarnih trgov, meri splošno poslovanje (skupne donose) depozitov v evrih s fiksno dobo zapadlosti (6 mesecev). Ta indeks je na voljo dnevno preko Reutersa in na uradni internet strani JPM. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – U.S. DOLLAR RESERVE

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

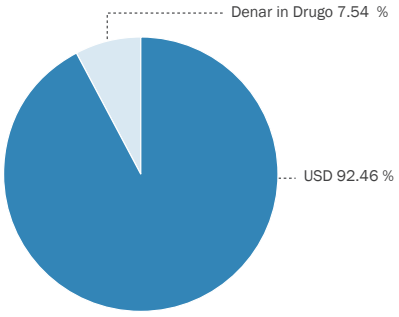
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	BankAmerica Corp. 7.125% 1/May/2006	3.40%	6.	Pfizer 5.625% 1/Feb/2006	3.37%
2.	American General Fin. Corp. 5.875% 14/Jul/2006	3.39%	7.	Abbey Ntl Tsy Serv. / London FRN 13/Jan/2006	3.36%
3.	Caterpillar Fin. Serv. Corp. 5.950% 1/May/2006	3.39%	8.	BNP Paribas FRN 26/Oct/2006	3.36%
4.	Lehman Brothers Hldgs 6.250% 15/May/2006	3.39%	9.	Esteer CP 0.000% 6/Jan/2006	3.36%
5.	Credit Suisse First Boston USA FRN 19/Jun/2006	3.37%	10.	Gannett Company 0.000% 10/Jan/2006	3.36%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - U.S. Dollar Reserve	1.48%	2.49%	2.92%

Ob vztrajni rasti gospodarstva ZDA tekom 2005 je Centralna Banka ZDA nadaljevala z agresivnimi dejanji, da bi preprečila kakršnokoli pospešitev inflacijskih pritiskov, zato je dvigovala kratkoročne obrestne mere. Centralna Banka ZDA je vplivno mero Fed Funds med letom povečala osemkrat, vsakokrat za četrt odstotka (25 bazičnih točk), tako da je leto zaključila na višini 4,25 %. Posledično je donos kratkoročnih vrednostnih papirjev, vključno z instrumenti denarnega trga, prav tako zrasel.

Višje obrestne mere so pomenile dobre novice za investitorje v sklade na denarnem trgu, saj so donosi ob koncu leta bili občutno višji kot so bili 12 mesecev oziroma 18 mesecev pred tem. Glede na stalna povečanja kratkoročnih obrestnih mer smo zmanjšali povprečno dospelost in trajnost portfelja, da bi lahko pridobili na podlagi priložnosti za investiranje po višjih merah, ko bi le te bile na voljo. Povprečna dospelost portfeljskih naložb ob koncu leta 2005 je bila samo 47 dni. Ohranili smo našo politiko investiranja v zgolj najbolj kvalitetne vrednostne papirje in med letom nismo imeli nobenih posojilnih problemov.

Ob vstopu v leto 2006 je videti, da je Centralna Banka ZDA bližje zaključku cikla povečevanja obrestnih mer kot njegovem začetku. Vsekakor ne pričakujemo, da bo Centralna Banka ZDA tako agresivna v naslednjem letu, kot je bila v preteklih 18 mesecih. Ko napredujemo v leto 2006 in postaja očitno, da Centralna Banka ZDA reagira bolj previdno, pričakujemo, da bomo do neke mere povečali skupno trajnost portfelja, pri čemer bomo stremeli k doseganju večjih donosov v portfelju. Še naprej pa pričakujemo, da bomo investirali v zgolj visoko kvalitetne vrednostne papirje.

Portfelj vsebuje investicije v zgolj visoko kvalitetne instrumente denarnega trga, ki jih izdaja vlada ZDA in domače družbe in banke. Vse izdaje imajo najvišje ocene, ki so jih podelili dve nacionalno priznani ocenjevalni organizaciji.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

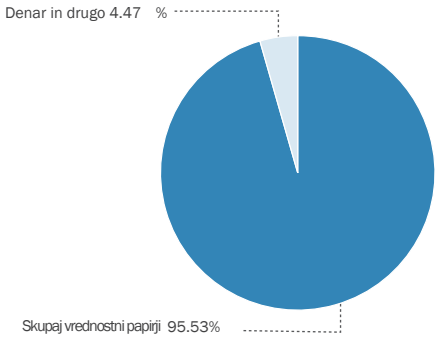
* Donosi razreda A (USD) Razdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – PIONEER MIX 2

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

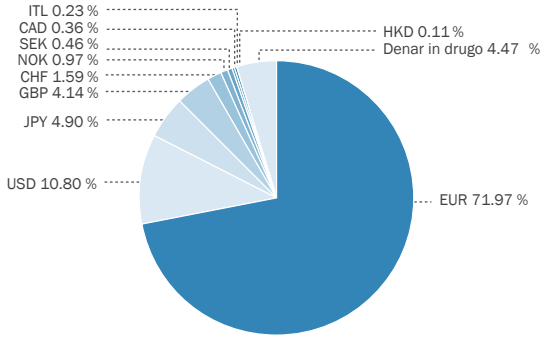
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	9.84%	6.	Finland (Govt of) 5 .375% 4/Jul/2013	3.15%
2.	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	5.81%	7.	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	3.05%
3.	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	4.95%	8.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/Jun/2007	2.94%
4.	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	4.46%	9.	Hypothekenbank in Essen 4.250% 27/Jan/2006	2.48%
5.	Italy (Govt of) CCT FRN 1/Feb/2010	3.49%	10.	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Mar/2007	2.48%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Pioneer Mix 2	2.20%	6.51%	21.00%
Benchmark ** - JP Morgan EMU Bond 1-3 yrs [1], JPM Global [2], MSCI Europe [3], JP Morgan EMU LC [4]	2.18%	7.98%	26.46%

Globalni kapitalski trgi so v letu 2005 poslovali dobro na podlagi vrste solidnih gospodarskih podatkom, to pa klub rekordnih cenam nafte. Evropski trgi so na splošno poslovali bolje kot trg ZDA, ki je izkazal zgolj skromne dobičke tekom leta. Izmed sektorjev je sektor Energija (Energy) poslovala zelo močno zaradi rekordnih cen nafte, medtem ko je sektor Telekomunikacije (Telecoms) zaostal za širšim trgom sredi skrbi o morebitnem vplivu novih tehnologij ter zaradi pritiskov na marže dobička, ki so bile posledica močne konkurence.

Centralna banka ZDA je nadaljevala z zategovalno politiko tekom celega leta, tako da je pripeljala obrestne mere na višino 4,25 % ob koncu leta. Ob ohranjanju obrestnih mer na nivoju 2% tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca povišala obrestne mere za 0.25 % na 2,25 % ob koncu leta. Ta odločitev je bila videti bolj preventivni ukrep kot pa začetek vrste povečanj obrestnih mer podobne tistim, ki so bile videne v ZDA. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. Donos desetletne obveznice Centralne banke ZDA je padel na najnižjo vrednost 3,9 % junija zaradi špekulacij investitorjev, da bi se lahko gospodarska rast ZDA hitro upočasnila. Kljub temu pa je bil trg razprodan kasneje v letu in donos desetletne obveznice Centralne banke ZDA je bil najvišji novembra, ko je dosegel 4,7 %, saj je povečanja inflacije, ki je bilo posledica visokih cen nafte, povzročilo, da so investitorji špekulirali, da bi morala Centralna banka ZDA dvigniti obrestne mere za več, kot je bilo predhodno pričakovano. V Evropi je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost skoraj 3,5 % proti koncu leta.

Portfelj je posloval rahlo pod benchmarkom v tem letu. Poslovanje je bilo podprto z našim povečanjem naložb v delnice in zmanjšanjem naložb v obveznice. V delnicah smo imeli povečanje naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva (Capital Goods), Zavarovanje (Insurance), Telekomunikacije (Telecom) in Dobrine (Utilities), medtem ko smo imeli zmanjšane naložbe v sektorju Tehnologije (Technology). Poslovanje je bilo boljše zaradi našega povečanja naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva in Zavarovanje ter našega zmanjšanja naložb v sektorju Tehnologije. Naša izbira delnic v sektorjih Banke (Banks), Raznovrstni Finančni (Diversified Financials) in Farmacija (Pharmaceuticals) je bila glavni vir pozitivnih donosov v poslovanju potrfelja, medtem ko so naše izbire v sektorjih Avtomobili (Automobiles) in Dobrine zadržale naše relativne rezultate.

Glede obveznic v portfelju smo postopoma povečevali našo kratkoročnost v primerjavi z benchmarkom, kar je bil odraz našega mnenja, da so bili donosi državnih obveznic na splošno neprivlačni. Prednost smo dali evropskim obveznicam pred tistimi iz ZDA, to pa zaradi mnenja, da so evropske državne obveznice nudile višjo relativno vrednost.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

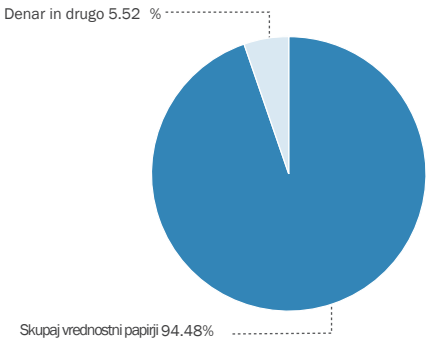
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo od 1 do 3 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
2. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so predmet pogajanj na trgih državnih obveznic razvitih držav po vsem svetu. Na voljo je v 19 različnih valutah. Izračunan je na podlagi bruto cen (cena plus natekle obresti) in s predpostavko, da je kupon, prejet v določeni valuti, takoj reinvestiran v vrednostne papirje v isti valuti. Ta indeks je zgrajen na podlagi kriterija sprejemljivosti vrednostnih papirjev glede na likvidnost (nevplačila). Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
3. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
4. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – PIONEER MIX 3

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

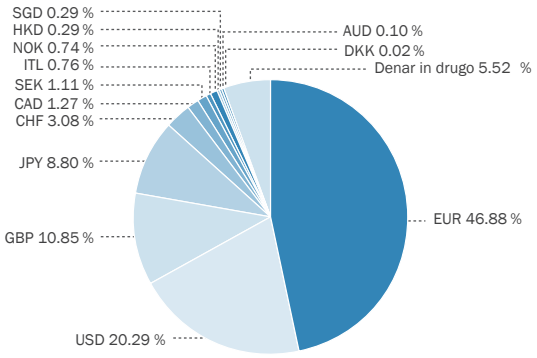
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	3.07%	6.	Hypo Real Estate Bank 5.000% 19/Jun/2008	2.28%
2.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/Jun/2007	2.99%	7.	United States Tsy N/B 1 .500% 15/Aug/2029	2.28%
3.	Ireland (Govt of) 4 .250% 18/Oct/2007	2.85%	8.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 23/Jun/2006	2.07%
4.	United Kingdom Gilt 7 .500% 7/Dec/2006	2.62%	9.	Finland (Govt of) 5 .375% 4/Jul/2013	2.02%
5.	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	2.54%	10.	LB Baden-Wuerttemberg Girozentrale 5 .125% 16/Jan/2006	1.91%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Pioneer Mix 3	5.48%	11.35%	4.00%
Benchmark ** - JP Morgan EMU Bond 1-3 yrs [1], JPM Global [2], MSCI Europe [3], MSCI World [4]	4.52%	12.35%	13.58%

Globalni kapitalski trgi so v letu 2005 poslovali dobro na podlagi vrste solidnih gospodarskih podatkom, to pa klub rekordnih cenam nafte. Evropski trgi so na splošno poslovali bolje kot trg ZDA, ki je izkazal zgolj skromne dobičke tekom leta. Izmed sektorjev je sektor Energija (Energy) poslovala zelo močno zaradi rekordnih cen nafte, medtem ko je sektor Telekomunikacije (Telecoms) zaostal za širšim trgom sredi skrbi o morebitnem vplivu novih tehnologij ter zaradi pritiskov na marže dobička, ki so bile posledica močne konkurence.

Centralna banka ZDA je nadaljevala z zategovalno politiko tekom celega leta, tako da je pripeljala obrestne mere na višino 4,25 % ob koncu leta. Ob ohranjanju obrestnih mer na nivoju 2% tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca povišala obrestne mere za 0.25 % na 2,25 % ob koncu leta. Ta odločitev je bila videti bolj preventivni ukrep kot pa začetek vrste povečanj obrestnih mer podobne tistim, ki so bile videne v ZDA. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. Donos desetletne obveznice Centralne banke ZDA je padel na najnižjo vrednost 3,9 % junija zaradi špekulacij investitorjev, da bi se lahko gospodarska rast ZDA hitro upočasnila. Kljub temu pa je bil trg razprodan kasneje v letu in donos desetletne obveznice Centralne banke ZDA je bil najvišji novembra, ko je dosegel 4,7 %, saj je povečanja inflacije, ki je bilo posledica visokih cen nafte, povzročilo, da so investitorji špekulirali, da bi morala Centralna banka ZDA dvigniti obrestne mere za več, kot je bilo predhodno pričakovano. V Evropi je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost skoraj 3,5 % proti koncu leta.

Portfelj je posloval rahlo pod benchmarkom v tem letu. Poslovanje je bilo podprto z našim povečanjem naložb v delnice in zmanjšanjem naložb v obveznice. V delnicah smo imeli povečanje naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva (Capital Goods), Zavarovanje (Insurance), Telekomunikacije (Telecom) in Dobrine (Utilities), medtem ko smo imeli zmanjšane naložbe v sektorjih Banke (Banks) in Tehnologija (Technology). Poslovanje je bilo boljše zaradi našega povečanja naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva in Zavarovanje ter našega zmanjšanja naložb v sektorju Tehnologije. Naša izbira delnic v sektorjih Banke, Raznovrstni Finančni (Diversified Financials) in Farmacija (Pharmaceuticals) je bila glavni vir pozitivnih donosov v poslovanju potrfelja, medtem ko so naše izbire v sektorjih Avtomobii (Automobiles) in Dobrine zadržale naše relativne rezultate.

Glede obveznic v portfelju smo postopoma povečevali našo kratkoročnost v primerjavi z benchmarkom, kar je bil odraz našega mnenja, da so bili donosi državnih obveznic na splošno neprivlačni. Prednost smo dali evropskim obveznicam pred tistimi iz ZDA, to pa zaradi mnenja, da so evropske državne obveznice nudile višjo relativno vrednost.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

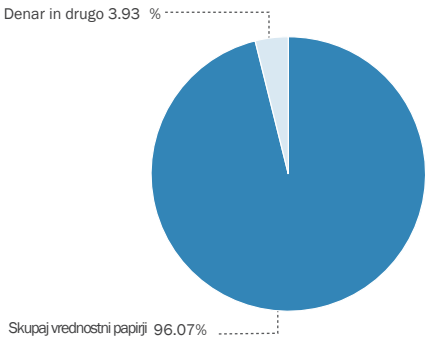
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo od 1 do 3 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
2. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so predmet pogajanj na trgih državnih obveznic razvitih držav po vsem svetu. Na voljo je v 19 različnih valutah. Izračunan je na podlagi bruto cen (cena plus natekle obresti) in s predpostavko, da je kupon, prejet v določeni valuti, takoj reinvestiran v vrednostne papirje v isti valuti. Ta indeks je zgrajen na podlagi kriterija sprejemljivosti vrednostnih papirjev glede na likvidnost (nevplačila). Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov
3. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
4. Indeks MSCI World je tehtani indeks. Predstavlja trend več kot 1300 vrednostnih papirjev, ki predstavljajo več kot 60 % kapitalizacije na svetovnih trgih (razvite države) na 22 največjih finančnih trgih (Severna Amerika, Evropa in Pacifik, izvzeta je Japonska). Na voljo je dnevno, objavljen je s strani Morgan Stanley Capital International (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – PIONEER MIX 4

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

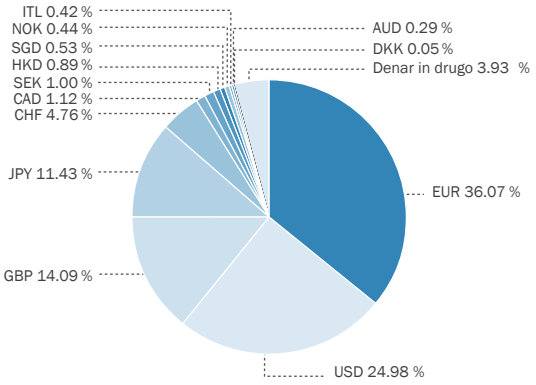
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	6.01%	6.	Total SA	1.86%
2.	United States Tsy N/B 2 .375% 31/Aug/2006	3.58%	7.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/Jun/2007	1.83%
3.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 23/Jun/2006	3.12%	8.	United States Tsy N/B 3 .875% 31/Jul/2007	1.73%
4.	United Kingdom Gilt 7.500% 7/Dec/2006	2.53%	9.	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Mar/2012	1.65%
5.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/Dec/2006	1.96%	10.	General Electric Cap. Corp. 1.400% 2/Nov/2006	1.60%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Pioneer Mix 4	8.35%	15.88%	-6.60%
Benchmark ** - JP Morgan EMU Bond 1-3 yrs [1], JPM Global [2], MSCI Europe [3], MSCI World [4]	7.00%	16.37%	6.48%

Globalni kapitalski trgi so v letu 2005 poslovali dobro na podlagi vrste solidnih gospodarskih podatkom, to pa klub rekordnih cenam nafte. Evropski trgi so na splošno poslovali bolje kot trg ZDA, ki je izkazal zgolj skromne dobičke tekom leta. Izmed sektorjev je sektor Energija (Energy) poslovala zelo močno zaradi rekordnih cen nafte, medtem ko je sektor Telekomunikacije (Telecoms) zaostal za širšim trgom sredi skrbi o morebitnem vplivu novih tehnologij ter zaradi pritiskov na marže dobička, ki so bile posledica močne konkurence.

Centralna banka ZDA je nadaljevala z zategovalno politiko tekom celega leta, tako da je pripeljala obrestne mere na višino 4,25 % ob koncu leta. Ob ohranjanju obrestnih mer na nivoju 2% tekom večjega dela leta je Evropska Centralna Banka na sestanku decembra meseca povišala obrestne mere za 0.25 % na 2,25 % ob koncu leta. Ta odločitev je bila videti bolj preventivni ukrep kot pa začetek vrste povečanj obrestnih mer podobne tistim, ki so bile videne v ZDA. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. Donos desetletne obveznice Centralne banke ZDA je padel na najnižjo vrednost 3,9 % junija zaradi špekulacij investitorjev, da bi se lahko gospodarska rast ZDA hitro upočasnila. Kljub temu pa je bil trg razprodan kasneje v letu in donos desetletne obveznice Centralne banke ZDA je bil najvišji novembra, ko je dosegel 4,7 %, saj je povečanja inflacije, ki je bilo posledica visokih cen nafte, povzročilo, da so investitorji špekulirali, da bi morala Centralna banka ZDA dvigniti obrestne mere za več, kot je bilo predhodno pričakovano. V Evropi je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost skoraj 3,5 % proti koncu leta.

Sklad Pioneer– Pioneer Mešani 4 (Pioneer Mix 4) je posloval rahlo pod benchmarkom v tem letu. Poslovanje je bilo podprto z našim povečanjem naložb v delnice in zmanjšanjem naložb v obveznice. V delnicah smo imeli povečanje naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva (Capital Goods), Zavarovanje (Insurance), Telekomunikacije (Telecom) in Dobrine (Utilities, medtem ko smo imeli zmanjšane naložbe v sektorjih Banke (Banks) in Tehnologija (Technology. Poslovanje je bilo boljše zaradi našega povečanja naložb v sektorjih Proizvodna Sredstva in Zavarovanje ter našega zmanjšanja naložb v sektorju Tehnologije. Naša izbira delnic v sektorjih Banke, Raznovrstni Finančni (Diversified Financials) in Farmacija (Pharmaceuticals) je bila glavni vir pozitivnih donosov v poslovanju potrfelja, medtem ko so naše izbire v sektorjih Avtomobii (Automobiles) in Dobrine zadržale naše relativne rezultate.

Glede obveznic v portfelju smo postopoma povečevali našo kratkoročnost v primerjavi z benchmarkom, kar je bil odraz našega mnenja, da so bili donosi državnih obveznic na splošno neprivlačni. Prednost smo dali evropskim obveznicam pred tistimi iz ZDA, to pa zaradi mnenja, da so evropske državne obveznice nudile višjo relativno vrednost.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

** Donosi benchmarka so izračunani v bruto znesku brez davčnega odtegljaja in stroškov napram podskladom.

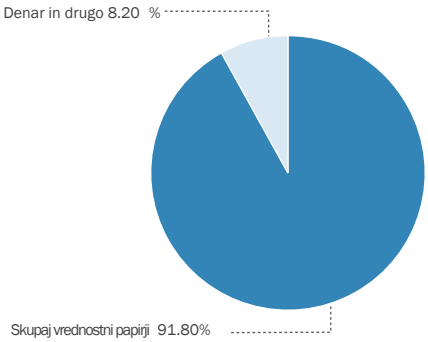
1. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so lahko predmet pogajanj, z dospelostjo od 1 do 3 let, v naslednji evropskih državah: Belgija, Nizozemska, Francija, Nemčija, Španija in Italija. Izdaje, ki se ne štejejo za likvidne, so izvzete, To je indeks skupnega donosa (kupon je reinvestiran v indeks). Na voljo je dnevno. Objavljen je s strani JP Morgan na njegovi internet strani (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
2. Ta indeks predstavlja donose od vrednostnih papirjev s fiksnimi obrestnimi merami, ki so predmet pogajanj na trgih državnih obveznic razvitih držav po vsem svetu. Na voljo je v 19 različnih valutah. Izračunan je na podlagi bruto cen (cena plus natekle obresti) in s predpostavko, da je kupon, prejet v določeni valuti, takoj reinvestiran v vrednostne papirje v isti valuti. Ta indeks je zgrajen na podlagi kriterija sprejemljivosti vrednostnih papirjev glede na likvidnost (nevplačila). Na voljo je dnevno (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov
3. Ta indeks predstavlja trend vrednostnih papirjev, ki sestavljajo 60 % tržne kapitalizacije razvitih držav na 14 glavnih finančnih trgih evropske regije. Ta indeks ne upošteva reinvestiranja dividend. Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.
4. Indeks MSCI World je tehtani indeks. Predstavlja trend več kot 1300 vrednostnih papirjev, ki predstavljajo več kot 60 % kapitalizacije na svetovnih trgih (razvite države) na 22 največjih finančnih trgih (Severna Amerika, Evropa in Pacifik, izvzeta je Japonska). Na voljo je dnevno, objavljen je s strani Morgan Stanley Capital International (Bloomberg in Reuters). Direktno investiranje v indeks ni mogoče. Indeks ne predstavlja poslovanja nobenega izmed podskladov Pioneer Skladov.

PIONEER FUNDS – TOTAL RETURN DEFENSIVE (predhodno imenovan Pioneer Funds - Pioneer Mix 1)

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

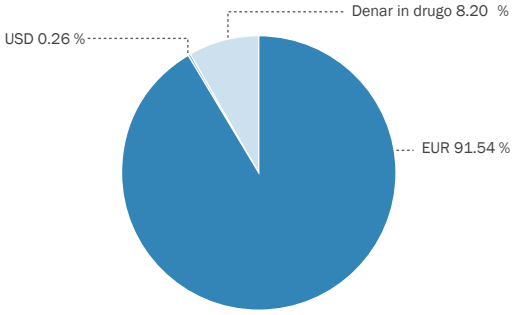
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	14.58%	6.	Italy (Govt of) CTZ 0 .000% 31/Jul/2006	4.94%
2.	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	9.80%	7.	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	4.52%
3.	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/May/2006	7.02%	8.	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 31/May/2006	4.46%
4.	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .500% 18/Aug/2006	5.06%	9.	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	3.76%
5.	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Sep/2006	5.01%	10.	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	3.30%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Total Return Defensive	0.30%	1.84%	23.01%

Državne obveznice na glavnih trgih so izgubile vrednost januarja, pri čemer so obveznice evropodročja poslovale bolje od tistih v ZDA z vidika lokalne valute. Donos državnih obveznic v ZDA se je dvignil sredi skrbi o nadaljnjih povečanjih obrestnih mer. Centralna Banka ZDA je povečala ciljno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 4,5 % na sestanku 31. januarja, hkrati pa je nakazala, da bi lahko v prihodnje bila potrebna dodatna zaostritev politike. Donosi so prav tako zrasli v evropodročju, deloma kot posledica dviga v ZDA, deloma pa zaradi podpore investitorjev, ki so špekulirali, da bo Evropska Centralna Banka (ECB) znova povečala obrestne mere v prihajajočih mesecih. V tem obdobju je ECB ohranila obrestne mere na višini 2,25 %, kot je bilo pričakovano, vendar pa so banke ohranile pozornost, kar je pomenilo, da se je povečalo tveganje za stabilnost cen.

Razponi evropskih investment-grade podjetniških obveznic so se rahlo zožili tekom meseca. Vendar pa je rahlo povišanje posojilne krivulje izkazalo bolj pazljiv pogled investitorjev v srednjem obdobju. Evropska posojila z visokimi donosi so izkazala še več solidnih donosov kljub nekaterim slabšim dobičkom in višjim cenam nafte. Razponi na nastajajočih trgih so dosegli nove najnižje vrednosti tekom meseca zaradi močnih likvidnostnih pritokov v razred sredstev. Vendar pa je nestanovitnost glede ameriških obveznic v povezavi z novo ponudbo preprečila, da bi trg še bolj oživel.

Evropski naložbeni trgi so leto začeli pozitivno kljub nekaterim nestanovitnostim na trgih. Delnice so preživele obdobje nemira sredi meseca, ko so investitorji unovčili dobičke iz nedavnega dobrega poslovanja zaradi skrbi o pričakovanih zaslužkih in višjih cen nafte. Proti koncu meseca pa so se evropske delnice ponovno povzpele in pridobile izgubljene vednosti, to pa zaradi pričakovanj o prevzemih in združitvah ter optimizma investitorjev o gospodarski rasti v Nemčiji ter rasti dobičkov.

Tekom meseca je portfelj ohranil večino svojih sredstev v visoko kvalitetnih, kratkoročnih evropskih državnih obveznicah. Alfa strategije, ki so bile izvajane tekom meseca, so vključevale povečanje trgovanja v segmentu 2-10 letnih ameriških obveznic. Poleg tega smo imeli dolgoročno naložbo v ameriške državne obveznice ter kratkoročno naložbo v nemške državne obveznice, saj smo pričakovali, da se bo razpon med ameriškimi in evropskimi donosi zožil. Portfelj je bil pripravljen na padec donosov državnih obveznic tekom meseca, ki je pokvaril donose.

Menimo, da ECB v prihodnjih mesecih verjetno ne bo sprejela agresivnega pristopa k denarnemu zategovanju, še posebej glede na začetno fazo gospodarskega okrevanja in neškodljive inflacije v evropodročju. Na podlagi tega verjamemo, da kratkoročni del evropske obrestne krivulje nudi nekatere kratkoročne priložnosti. Menimo, da bo verjetno ECB povišala obrestne mere, hkrati pa menimo, da so Zvezne rezerve blizu zaključku cikla zategovanja. možen razhod v monetarni politiki Evrope in ZDA lahko po našem mnenju ustvari priložnosti za zategnitev razpona donosov med ameriškimi in evropskimi državnimi obveznicami.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

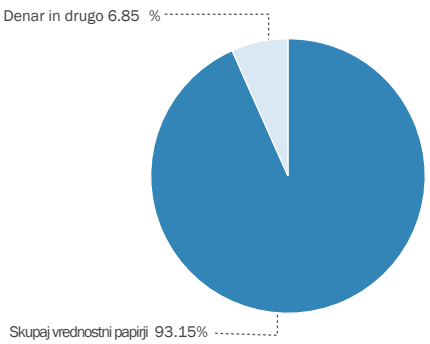
* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

PIONEER FUNDS – TOTAL RETURN DYNAMIC

POROČILO UPRAVITELJA NA DAN 31. DECEMBER 2005

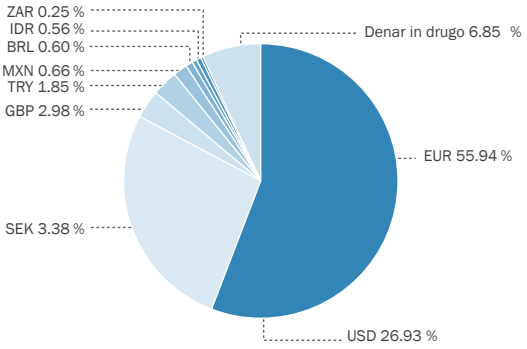
Sestava Portfelja

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



Razporeditev po valutah

(kot odstotek skupnih neto sredstev)



10 Največjih naložb

(kot odstotek skupnih neto sredstev)

1.	France (Govt of) BTAN 2 .500% 12/Jul/2010	8.56%	6.	Sweden (Govt of) 8 .000% 15/Aug/2007	3.38%
2.	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	7.99%	7.	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 13/Apr/2006	3.26%
3.	France (Govt of) BTAN 3 .750% 12/Jan/2007	7.96%	8.	Goldman Sachs Grp FRN 4/Oct/2012	1.64%
4.	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 14/ Dec/2007	7.65%	9.	UniCredito Italiano FRN 23/Jul/2014	1.64%
5.	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Mar/2006	5.45%	10.	SouthernPeruCopperCorp .7.500%27/Jul/2035	1.40%

Skupni donosi *

(na dan 31. december 2005)	6 mesecev	1 leto	Življenje razreda
Pioneer Funds - Total Return Dynamic	1.98%	--	2.80%

Poslovanje trgov državnih obveznic je bilo v letu 2005 mešano, medtem ko so bili donosi z vidika lokalnih valut na splošno skromni. Evropski trg državnih obveznic je posloval bolje kot trg v ZDA v letu 2005.

Špekulacije investitorjev glede strogosti denarnega zategovanja v ZDA so se spreminjale med letom in donosi so rasli in padali kot posledica, medtem ko so visoke cene nafte vzbujale skrbi o inflacijskih pritiskih. Centralna Banka ZDA je nadaljevala z odmerjenim tempom denarnega zategovanja in povečevale obrestne mere po 0,25 % na vsakem od sestankov med letom, tako da je skupaj dvignila obrestne mere za 2% na 4,25 %. Obrestna krivulja v ZDA je doživela jasno izravnavo tekom leta, ko so se kratkoročni donosi dvignili na podlagi povečanja s strani Centralne banke ZDA, medtem pa so dolgoročne mere padle, predvsem zaradi visokih nivojev strukturnega povpraševanja po dolgoročnih obveznicah. V Evropi je nemška državna obveznica (Bund) dosegla najnižjo vrednost 3,0 % v septembru, pri čemer pa se je zatem dvignila na vrednost skoraj 3,5 % proti koncu leta. Sredi višjih številk osnovne inflacije je Evropska Centralna Banka (ECB) zategnila denarno politiko za 0,25 % na 2,25 % na sestanku decembra.

Donosi na trgih podjetniških obveznic so bili med letom skromni. Kljub precenjenim vrednostim so bile podjetniške obveznice podprte z solidnimi tehničnimi spodbujevalci ter stabilnimi posojilnimi temelji. Trg je preživel nestanoviten drugi kvartal, ko je znižanje statusa GM in Forda v status pod-investicije povečalo negotovost investitorjev in posledično vodilo k širšim podjetniškim razponom. Vendar pa so podjetniške obveznice pridobile nazaj izgubljeno in podjetniški razponi so leto končali na restriktivnih nivojih. Obveznice na nastajajočih trgih so doživele solidno leto in razponi so se zaostrili na najnižje zgodovinske vrednosti, ko so novice iz trgov bile še naprej pozitivne sredi kontinuiranih izboljšav v investicijskem okolju.

Leto 2005 je bilo tretje zaporedno leto pozitivnih donosov na kapitalskih trgih. Na splošno rečeno je bil mnenje investitorjev na kapitalskih trgih povzdignjeno s solidnimi gospodarskimi informacijami, še posebej v gospodarstvu ZDA, ter na podlagi nadaljevanja zdravih podjetniških dobičkov. Z vidika lokalnih valut so evropske delnice poslovale bolje od ameriških delnic tekom leta.

Pioneer Funds – Total Return Dynamic je izkazal solidno poslovanje od začetka poslovanja aprila 2005. V tem obdobju je bila večina sredstev portfelja naložena v visoko kvalitetne kratkoročne evropske državne obveznice in premoženjske obveznice. Naložbe v tovrstne instrumente so namenjene zagotovitvi doseganja določenega minimalnega donosa na denarnem področju. Nekatere izmed glavnih naložb, ki so pripomogle k poslovanju porftfelja, vključujejo naložbe v izbrane obveznice, posojila nastajajočih trgov ter valute z visokimi donosi.

Naše naložbe v delnice so doprinesle k skupnim donosom portfelja tekom obdobja. Prednost smo dali delnicam, za katere smo menili, da so bile podcenjene in so kot take nudile močen pozitiven potencial. Pozitivne absolutne donose so dosegle delnice Accenture (IT storitve), Merck (farmacija), Next (trgovina na drobno) in Samsung Electronic. Vendar pa so naše naložbe v delnice telekomunikacijskih družb Vodafone in France Telekom poslabšale absolutne rezultate v četrtem kvartalu. Postopoma smo unovčili dobiček iz delnic in ob koncu leta smo imeli približno 11 % sredstev v obliki naložb v delnice. Še naprej smo verjeli, da naše naložbe v delnice omogočajo dober pozitiven potencial v srednjeročnem investicijskem obdobju.

Z vidika trajnosti obrestnih mer smo pridobili v tretjem kvartalu zaradi našega kratkoročnega položaja v terminskih borznih poslih v ZDA. Kasneje smo prodali nekatere izmed naših kratkoročnih naložb na področju obveznic da bi unovčili dobičke. V Evropi smo bili pripravljeni na razširitev razpona donosov italijanskih državnih obveznic v primerjavi z evropskimi donosi. Proti koncu leta smo podaljšali obrestne mere naših naložb na približno 2 leti. Verjeli smo, da so pričakovanja investitorjev o povečanjih obrestnih mer s strani ECB pretirano agresivna, zato kratkoročni del evropske obrestne krivulje nudi nekatere kratkoročne priložnosti.

V letu 2005 smo ohranili naše naložbe v nastajajoče trge in obveznice z visokimi donosi v višini približno 20 % do 25 % sredstev portfelja. Narava teh naložb je ostala zelo selektivna in je bila osredotočena na posojila, za katere smo menili, da so bili podprti z izboljšanimi temelji.

Z vidika naložb v valute smo obdržali naložbe v visoko donosnih valutah, ko na primer turška lira, mehiški peso, indonezijska rupija in južnoafriški rand. Prav tako smo obdržali povečane naložbe v švedske krone v primerjavi z evrom. Še naprej smo menili, da je švedska krona podprta z boljšim poslovanjem švedskega gospodarstva v primerjavi s poslovanjem evropodročja.

Na splošno verjamemo, da bo naše taktično vodenje ročnosti portfelja in selektivna izbira naložb v posojila in delnice omogočila portfelju pozitiven potencial v trenutnem tržnem okolju.

Pretekli rezultati ne zagotavljajo prihodnjih donosov. V kolikor ni zapisano drugače, se vsa izražena mnenja štejejo za mnenja, podana s strani Pioneer Asset Management S.A. Ta mnenja se lahko spremenijo kadarkoli na podlagi tržnih ter drugih pogojev. Ne obstaja nikakršno zagotovilo, da bodo države, trgi ali sektorji poslovali tako, kot je pričakovano. Naložbe vključujejo določena tveganja, vključno s političnimi in valutnimi tveganji. Naložbeni donosi ter osnovne vrednosti se lahko znižajo ali zvišajo in imajo lahko za posledico izgubo celotnega investiranega kapitala. Prosimo, da pazljivo preberete prospekt, preden se odločite za naložbo. Podatki o poslovanju so izračunani na osnovi zadnjega trgovalnega dneva, ki je bil v 2005 30. december.

* Donosi za razred E (EUR) Nerazdelni so zbirni donosi od dneva začetka poslovanja do zaključka obdobja poročanja. Vsi skupni donosi, ki so izkazani, temeljijo na neto vrednosti sredstev (Net Asset Value- NAV), predvidevajo reinvestiranje razporejenih sredstev po neto vrednosti sredstev ter ne vključujejo izdatkov za davke ali stroške prodaje. NAV se nanaša na vrednost posamezne enote v neto znesku brez vseh bančnih stroškov za vodenje, transakcije in depozite.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Italian Equity EUR	Pioneer Funds – French Equity EUR	Pioneer Funds – Euroland Equity EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	783,175,533	134,787,943	145,161,698
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	402,500	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	4,482,346	1,297,537	957,274
Kapitalizacija obresti	10,247	1,995	2,549
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	1,867,756	209,418	167,431
Marža terminskih poslov	2,743,799	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	621,241	4,807	52,782
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**793,303,422**	**136,301,700**	**146,341,734**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(641,118)	(75,507)	(97,728)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(1,080,882)	(219,969)	(206,071)
Druge plačljive obveznosti	(641)	(409)	(649)
Obveznosti skupaj	**(1,722,641)**	**(295,885)**	**(304,448)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**791,580,781**	**136,005,815**	**146,037,286**

	Pioneer Funds – Core European Equity EUR	Pioneer Funds – European Small Companies EUR	Pioneer Funds – European Research EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	2,359,491,341	1,035,419,379	2,457,304,557
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	1,168	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	31,453,597	14,740,828	19,099,679
Kapitalizacija obresti	67,397	21,635	17,621
Kapitalizacija dividend	2,293,164	420,433	1,512,694
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	2,211,704	-	1,912,391
Marža terminskih poslov	7,099	-	820
Terjatve na podlagi subskribcij	3,316,966	2,062,973	6,042,940
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	1,522,106	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**2,398,841,268**	**1,054,188,522**	**2,485,890,702**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(14,002)	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(30,740,361)	(1,013,563)	(1,653,533)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	(4,223,530)	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(3,343,207)	(1,834,718)	(3,573,174)
Druge plačljive obveznosti	-	-	(142)
Obveznosti skupaj	**(34,097,570)**	**(7,071,811)**	**(5,226,849)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**2,364,743,698**	**1,047,116,711**	**2,480,663,853**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31 DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Top European Players EUR	Pioneer Funds – European Quant Equity EUR	Pioneer Funds – European Equity Opportunities [7] EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	4,807,502,146	296,792,220	340,222,779
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	95,685	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	11,677,850	9,605,749	10,975,346
Kapitalizacija obresti	28,492	12,268	15,010
Kapitalizacija dividend	3,858,642	243,685	127,745
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	3,793,472	-	-
Marža terminskih poslov	-	687,021	-
Terjatve na podlagi subskribcij	17,493,435	1,083,949	2,221,591
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**4,844,354,037**	**308,520,577**	**353,562,471**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(4,641,932)	(118,029)	(157,264)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(7,624,401)	(451,094)	(462,742)
Druge plačljive obveznosti	-	-	-
Obveznosti skupaj	**(12,266,333)**	**(569,123)**	**(620,006)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**4,832,087,704**	**307,951,454**	**352,942,465**

	Pioneer Funds – European Equity Yield [7] EUR	Pioneer Funds – Global Equity EUR	Pioneer Funds – Global TMT [1] EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	208,474,836	160,208,204	181,405,451
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	4,601,477	1,259,034	1,420,510
Kapitalizacija obresti	2,666	5,581	863
Kapitalizacija dividend	340,288	190,077	48,322
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	146,198	145,815	139,789
Marža terminskih poslov	-	51	-
Terjatve na podlagi subskribcij	290,801	58,275	53,754
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	1,669	-
Sredstva skupaj	**213,856,266**	**161,868,706**	**183,068,689**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(96,411)	(350,214)	(204,868)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(315,483)	(305,247)	(315,728)
Druge plačljive obveznosti	-	(294)	(6,050)
Obveznosti skupaj	**(411,894)**	**(655,755)**	**(526,646)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**213,444,372**	**161,212,951**	**182,542,043**

(1) Formerly known as Pioneer Funds - Global Telecoms .
(7) The first NAV was calculated on 6 May 2005 .
The accompanying notes form an integral part of these financial statements .

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Global Ethical Equity EUR	Pioneer Funds – Top Global Players [2] EUR	Pioneer Funds – U.S. Research EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	279,514,766	224,337,771	1,494,153,745
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	4,531,684	2,487,054	38,428,360
Kapitalizacija obresti	4,699	3,833	125,237
Kapitalizacija dividend	419,661	188,108	2,073,527
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	119,625	219,889	-
Marža terminskih poslov	-	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	16,854	628,450	5,054,908
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	43,095
Sredstva skupaj	**284,607,289**	**227,865,105**	**1,539,878,872**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(288,621)	(3,677,060)	(1,564,907)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(387,782)	(398,537)	(2,237,215)
Druge plačljive obveznosti	(903)	(7,923)	(165)
Obveznosti skupaj	**(677,306)**	**(4,083,520)**	**(3,802,287)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**283,929,983**	**223,781,585**	**1,536,076,585**

	Pioneer Funds – U.S. Small Companies EUR	Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value EUR	Pioneer Funds – U.S. Value EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	111,298,753	839,533,200	210,502,856
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	8,881,538	29,934,128	5,900,136
Kapitalizacija obresti	24,287	72,738	10,311
Kapitalizacija dividend	100,048	648,442	263,865
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Marža terminskih poslov	190,666	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	417,923	3,511,629	436,175
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	56,650	986,841	-
Druge terjatve in predplačila	13,940	38,930	3,263
Sredstva skupaj	**120,983,805**	**874,725,908**	**217,116,606**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	(83,047)	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	(87,618)	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(380,465)	(652,865)	(261,180)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(236,376)	(1,904,405)	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(402,248)	(1,480,098)	(342,426)
Druge plačljive obveznosti	-	-	77
Obveznosti skupaj	**(1,106,707)**	**(4,120,415)**	**(603,529)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**119,877,098**	**870,605,493**	**216,513,077**

(2) Predhodno imenovan Skladi Funds - Global Financials .
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth [3] EUR	Pioneer Funds – America EUR	Pioneer Funds – Top U.S. Players [7] EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	148,196,937	772,557,602	68,577,107
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	46,971	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	9,526,875	34,252,497	291,448
Kapitalizacija obresti	19,247	41,673	9,368
Kapitalizacija dividend	79,747	972,825	52,668
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Marža terminskih poslov	-	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	742,186	2,098,056	151,867
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	10,726	10,109	49
Sredstva skupaj	**158,575,718**	**809,979,733**	**69,082,507**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(135,217)	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(160,421)	(864,682)	(24,418)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(1,758,116)	(29,691,718)	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(246,937)	(1,191,500)	(98,166)
Druge plačljive obveznosti	(1,099)	-	-
Obveznosti skupaj	**(2,301,790)**	**(31,747,900)**	**(122,584)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**156,273,928**	**778,231,833**	**68,959,923**

	Pioneer Funds – nerging Markets Equity EUR	Pioneer Funds – Japanese Equity EUR	Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	695,259,787	1,356,069,815	585,646,747
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	6,313	-	10,354
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	1,899,067	251,541
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	40,227,190	84,622,041	55,113,676
Kapitalizacija obresti	52,559	95,974	53,544
Kapitalizacija dividend	1,445,550	295,812	168,454
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	83,496	-
Marža terminskih poslov	-	1,947,376	2,033,737
Terjatve na podlagi subskribcij	1,826,679	10,051,320	1,531,106
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	96,834	18,416,997	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**738,914,912**	**1,473,481,898**	**644,809,159**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	(3,665,324)	-	(6,745,387)
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(611,774)	(4,319,275)	(4,814,258)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(3,818,585)	(40,653,304)	(3,499,008)
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(1,245,216)	(2,471,189)	(928,979)
Druge plačljive obveznosti	-	1,092	-
Obveznosti skupaj	**(9,340,899)**	**(47,442,676)**	**(15,987,632)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**729,574,013**	**1,426,039,222**	**628,821,527**

(3) Prehodno imenovan Skladi Pioneer- U.S. Growth.
(7) Prva neto vrednost je bila izračunana 6. maja 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Greater China Equity EUR	Pioneer Funds – Eastern European Equity EUR	Pioneer Funds – Euro Bond EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	241,649,942	814,991,666	14,442,102,383
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	1,659	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	114,190	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	23,476,253	38,000,448	158,215,441
Kapitalizacija obresti	23,077	71,019	325,523,907
Kapitalizacija dividend	88,453	125,782	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	203,253
Marža terminskih poslov	1,280,689	-	69,646,557
Terjatve na podlagi subskribcij	880,793	3,395,228	27,539,634
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	1,803,629	600,106,431
Druge terjatve in predplačila	-	1,798	-
Sredstva skupaj	**267,513,397**	**858,391,229**	**15,623,337,606**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	(240,700)	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	(9,057,446)
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	(1,813,280)
Plačilne obveznosti iz odkupov	(366,423)	(2,314,246)	(11,080,719)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(782,521)	(918,703)	(200,010,236)
Plačljive dividende	-	-	(14,621)
Narasli stroški	(811,003)	(1,966,221)	(16,280,875)
Druge plačljive obveznosti	422	-	-
Obveznosti skupaj	**(1,959,525)**	**(5,439,870)**	**(238,257,177)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**265,553,872**	**852,951,359**	**15,385,080,429**

	Pioneer Funds – Euro Corporate Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 1 EUR	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2 EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	2,115,517,463	472,598,953	191,447,400
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	550,000	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	1,039	-	-
Tekoča sredstva	44,480,701	41,493,043	22,146,555
Kapitalizacija obresti	50,942,791	5,484,154	3,904,725
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	133,410	63,632	98,223
Marža terminskih poslov	861,728	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	4,692,511	253,415	49,227
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	153,344,257	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**2,370,523,900**	**519,893,197**	**217,646,130**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(813,201)	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(5,337,490)	(3,669,523)	(163,951)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(79,983,178)	-	-
Plačljive dividende	(15,471)	-	-
Narasli stroški	(2,918,866)	(153,288)	(108,462)
Druge plačljive obveznosti	(142)	(99)	-
Obveznosti skupaj	**(89,068,348)**	**(3,822,910)**	**(272,413)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**2,281,455,552**	**516,070,287**	**217,373,717**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Euro Strategic Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Long Term Bond [7] EUR	Pioneer Funds – Euro Extra Long Term Bond [8] EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	1,684,329,765	500,194,225	328,356,905
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	63,507	-	-
Tekoča sredstva	34,613,234	12,618,537	8,728,288
Kapitalizacija obresti	26,938,192	9,737,062	8,608,064
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Marža terminskih poslov	12,355,883	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	4,140,374	3,289,255	2,725,753
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	49,948,914	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**1,812,389,869**	**525,839,079**	**348,419,010**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(6,420,766)	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	(287,689)	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(2,611,807)	(130,255)	(15,822)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(47,212,650)	-	-
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(2,450,227)	(575,941)	(372,921)
Druge plačljive obveznosti	-	-	-
Obveznosti skupaj	**(58,983,139)**	**(706,196)**	**(388,743)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**1,753,406,730**	**525,132,883**	**348,030,267**

	Pioneer Funds – Euro Inflation Linked [7] EUR	Pioneer Funds – Euro High Yield [10] EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 1-3Year [9] EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	75,321,471	16,867,641	159,586,685
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	5,262,652	20,062,575	3,495,202
Kapitalizacija obresti	561,589	317,095	3,282,188
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Marža terminskih poslov	351	-	282,962
Terjatve na podlagi subskribcij	1,364,278	-	162,665
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**82,510,341**	**37,247,311**	**166,809,702**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	(6,616)	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	(85,500)
Plačilne obveznosti iz odkupov	(141,479)	(98,203)	-
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	-
Plačljive dividende	(32)	-	-
Narasli stroški	(88,649)	(36,711)	(175,186)
Druge plačljive obveznosti	-	-	-
Obveznosti skupaj	**(230,160)**	**(141,530)**	**(260,686)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**82,280,181**	**37,105,781**	**166,549,016**

(7) Prva neto vrednost je bila izračunana 6. maja 2005
(8) Prva neto vrednost je bila izračunana 31. avgusta 2005
(9) Prva neto vrednost je bila izračunana 12. oktobra 2005
(10) Prva neto vrednost je bila izračunana 5. decembra 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Euro Curve 3-5Year [9] EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 5-7Year [9] EUR	Pioneer Funds – International Bond EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	317,136,175	304,777,238	959,053,202
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	1,617
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	797,450
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	13,016,865	14,773,779	53,780,267
Kapitalizacija obresti	6,111,160	5,576,669	13,661,038
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	95,878
Marža terminskih poslov	554,269	555,002	3,616,969
Terjatve na podlagi subskribcij	275,653	1,675,858	4,499,356
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	42,951,636
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**337,094,122**	**327,358,546**	**1,078,457,413**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	(50,400)	(44,250)	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	-	-	(1,913,047)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	(31,133,832)
Plačljive dividende	-	-	(6,514)
Narasli stroški	(392,744)	(373,894)	(1,211,648)
Druge plačljive obveznosti	-	-	-
Obveznosti skupaj	**(443,144)**	**(418,144)**	**(34,265,041)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**336,650,978**	**326,940,402**	**1,044,192,372**

	Pioneer Funds – ernational Curve 1-3Year [9] EUR	Pioneer Funds – International Long Term Bond [9] EUR	Pioneer Funds – Emerging Markets Bond EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	296,435,466	112,227,386	230,790,390
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	121,080	33,795	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	10,811,930	9,144,015	36,271,825
Kapitalizacija obresti	4,070,069	1,422,727	4,718,889
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Marža terminskih poslov	-	-	547
Terjatve na podlagi subskribcij	234,890	155,672	1,344,029
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**311,673,435**	**122,983,595**	**273,125,680**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	-	(3,079)
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(107,730)	(28,016)	(505,205)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	(5,227,167)
Plačljive dividende	-	-	(11,170)
Narasli stroški	(360,920)	(141,601)	(526,106)
Druge plačljive obveznosti	-	-	(5,884)
Obveznosti skupaj	**(468,650)**	**(169,617)**	**(6,278,611)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**311,204,785**	**122,813,978**	**266,847,069**

(9) Prva neto vrednost je bila izračunana 12. oktobra 2005

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond EUR	Pioneer Funds – Strategic Income EUR	Pioneer Funds – Global High Yield EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	306,342,078	364,798,621	27,307,413
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	3,848
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	1,048,922	35,024,543	715,440
Kapitalizacija obresti	4,167,822	4,930,124	583,261
Kapitalizacija dividend	63,508	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Marža terminskih poslov	-	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	204,106	1,226,835	115,998
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	89,642	-
Druge terjatve in predplačila	9,309	(392)	(406)
Sredstva skupaj	**311,835,745**	**406,069,373**	**28,725,554**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	(398,678)	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(51,304)	(93,403)	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(335,735)	(212,151)	(127,311)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	(556,901)	-
Plačljive dividende	(250,093)	(163,145)	(51,166)
Narasli stroški	(457,142)	(526,102)	(49,299)
Druge plačljive obveznosti	-	-	-
Obveznosti skupaj	**(1,492,952)**	**(1,551,702)**	**(227,776)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**310,342,793**	**404,517,671**	**28,497,778**

	Pioneer Funds – Euro Short-Term EUR	Pioneer Funds – Multi Currency Strategy [4] EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	9,408,240,855	531,963,281	276,828,309
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	166,715,459	65,922,472	18,876,258
Kapitalizacija obresti	143,744,927	2,908,993	2,158,800
Kapitalizacija dividend	-	-	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	115,245	-	-
Marža terminskih poslov	7,957,653	-	-
Terjatve na podlagi subskribcij	13,740,988	1,522,904	267,701
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	1,130,193,763	-	-
Druge terjatve in predplačila	-	-	18,859
Sredstva skupaj	**10,870,708,890**	**602,317,650**	**298,149,927**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	-	(2,477,727)	-
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	(2,404,695)	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	(18,099,884)	(1,646,332)	(2,027,433)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(479,996,968)	-	-
Plačljive dividende	(6,526)	(10)	(3,089)
Narasli stroški	(7,622,772)	(465,879)	(295,400)
Druge plačljive obveznosti	(22)	(205)	(1,228)
Obveznosti skupaj	**(508,130,867)**	**(4,590,153)**	**(2,327,150)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**10,362,578,023**	**597,727,497**	**295,822,777**

(4) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - International Short-Term

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term [9] EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Reserve USD	Pioneer Funds – Pioneer Mix 2 EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	181,934,446	13,753,736	578,082,029
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	-	645,104
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	57	-	-
Tekoča sredstva	2,823,842	1,102,322	13,029,091
Kapitalizacija obresti	1,009,212	73,097	7,600,498
Kapitalizacija dividend	-	-	51,750
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	-	198,261
Marža terminskih poslov	210,468	-	4,655,623
Terjatve na podlagi subskribcij	366,839	-	2,042,655
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	-	-	5,112,549
Druge terjatve in predplačila	-	(30)	-
Sredstva skupaj	**186,344,864**	**14,929,125**	**611,417,560**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(86,291)	-	(612,233)
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	(73,105)	-	-
Plačilne obveznosti iz odkupov	-	-	(944,785)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	-	-	(3,912,905)
Plačljive dividende	-	(48,253)	-
Narasli stroški	(148,235)	(6,101)	(802,597)
Druge plačljive obveznosti	-	-	(171)
Obveznosti skupaj	**(307,631)**	**(54,354)**	**(6,272,691)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**186,037,233**	**14,874,771**	**605,144,869**

	Pioneer Funds – Pioneer Mix 3 EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 4 EUR	Pioneer Funds – Total Return Defensive [5] EUR
SREDSTVA			
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	594,256,796	415,634,432	1,833,657,648
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	-	-
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	300,638	557,328	-
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	-	-
Tekoča sredstva	33,749,999	6,980,587	35,875,980
Kapitalizacija obresti	5,954,284	2,137,881	20,681,674
Kapitalizacija dividend	130,116	115,832	-
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	395,062	336,259	68,862
Marža terminskih poslov	4,304,612	5,343,040	11,544,919
Terjatve na podlagi subskribcij	632,853	176,267	2,532,838
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	10,317,648	7,341,878	199,955,826
Druge terjatve in predplačila	-	-	-
Sredstva skupaj	**650,042,008**	**438,623,504**	**2,104,317,747**
OBVEZNOSTI			
Prekoračitev na bančnem računu	-	-	-
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(212,692)	(209,902)	(66,390)
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	-	-	(724,835)
Plačilne obveznosti iz odkupov	(1,530,513)	(685,115)	(3,906,549)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(18,442,875)	(4,438,417)	(100,009,675)
Plačljive dividende	-	-	-
Narasli stroški	(860,799)	(663,502)	(2,119,155)
Druge plačljive obveznosti	(2)	(766)	(322)
Obveznosti skupaj	**(21,046,881)**	**(5,997,702)**	**(106,826,926)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**628,995,127**	**432,625,802**	**1,997,490,821**

(5) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Pioneer Mix 1
(9) Prva neto vrednost je bila izračunana 12. oktobra 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ NETO SREDSTEV NA DAN 31. DECEMBER 2005

	Pioneer Funds – Total Return Dynamic [7] EUR	Skupaj [6] EUR
SREDSTVA		
Vrednostni papirji po tržni vrednosti	85,125,645	57,574,811,237
Neto nerealiziran dobiček od terminskih valutnih pogodb	-	226,805
Neto nerealiziran dobiček iz terminskih finančnih pogodb	-	5,613,503
Neto nerealiziran dobiček iz zamenjalnih pogodb	-	64,603
Tekoča sredstva	3,744,401	1,361,600,985
Kapitalizacija obresti	1,259,626	668,853,281
Kapitalizacija dividend	26,467	16,345,665
Prirastek dohodka od posoje vrednostnih papirjev	-	12,725,069
Marža terminskih poslov	336,099	131,117,940
Terjatve na podlagi subskribcij	452,282	139,731,524
Terjatve na podlagi prodaje vrednostnih papirjev	17,967,456	2,240,213,057
Druge terjatve in predplačila	-	150,924
Sredstva skupaj	**108,911,976**	**62,151,454,593**
OBVEZNOSTI		
Prekoračitev na bančnem računu	-	(11,050,089)
Neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb	(340,979)	(20,684,295)
Neto nerealizirana izguba iz finančnih terminskih pogodb	(47,902)	(5,619,274)
Plačilne obveznosti iz odkupov	(51,872)	(115,462,050)
Plačilne obveznosti iz nabav vrednostnih papirjev	(16,966,395)	(1,075,377,465)
Plačljive dividende	(31)	(562,776)
Narasli stroški	(115,071)	(74,239,397)
Druge plačljive obveznosti	-	(25,525)
Obveznosti skupaj	**(17,522,250)**	**(1,303,020,871)**
Skupna neto knjigovodska vrednost sredstev	**91,389,726**	**60,848,433,722**

(6) V združenem stolpcu je bila ustrezna številka za ameriške dolarje prevedena v Euro 31. decembra 2005 po menjalnem tečaju 1 USD = 0.8477809EUR.
(7) Prva neto vrednost je bila izračunana 6. maja 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Italian Equity EUR	Pioneer Funds – French Equity EUR	Pioneer Funds – Euroland Equity EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	32,662,627	2,819,792	2,863,216
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	273,860	28,736	31,866
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	4,633,305	419,847	294,204
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**37,569,792**	**3,268,375**	**3,189,286**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(14,934,912)	(2,282,668)	(1,718,028)
Distribucijski izdatki	(44,365)	(31,723)	(34,680)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(481,327)	(70,091)	(68,295)
Abonmajska taksa	(466,028)	(75,999)	(50,190)
Profesionalni izdatki	(6,680)	(985)	(815)
Izdatki za tisk in objavljanje	(37,369)	(5,620)	(4,688)
Izvedbeni izdatki	(2,452)	(1,547)	(22,375)
Drugi izdatki	(101,751)	(5,792)	(5,461)
Skupaj stroški	**(16,074,884)**	**(2,474,425)**	**(1,904,532)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**21,494,908**	**793,950**	**1,284,754**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	1,119,764,463	131,021,287	115,632,960
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**21,494,908**	**793,950**	**1,284,754**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	1,615	375	1,720
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	103,272,587	11,774,970	9,629,597
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	1,407,790	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**104,681,992**	**11,775,345**	**9,631,317**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(5,401,495)	20,671,436	16,419,885
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	87,545	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(5,313,950)**	**20,671,436**	**16,419,885**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**120,862,950**	**33,240,731**	**27,335,956**
Neto subskripcije / (odkupi)	(449,046,632)	(28,256,203)	3,068,370
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**791,580,781**	**136,005,815**	**146,037,286**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Core European Equity EUR	Pioneer Funds – European Small Companies EUR	Pioneer Funds – European Research EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	54,055,119	11,764,365	39,943,041
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	749,785	185,345	202,913
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	4,475,681	546,646	3,640,779
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**59,280,585**	**12,496,356**	**43,786,733**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(33,343,542)	(12,188,274)	(29,182,395)
Distribucijski izdatki	(393,031)	(338,075)	(20,289)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(1,267,018)	(503,715)	(1,081,797)
Abonmajska taksa	(1,103,521)	(400,671)	(1,018,349)
Profesionalni izdatki	(15,103)	(5,047)	(12,541)
Izdatki za tisk in objavljanje	(86,026)	(29,031)	(72,542)
Izvedbeni izdatki	(34,534)	(243,763)	(35,234)
Drugi izdatki	(78,435)	(59,419)	(116,435)
Skupaj stroški	**(36,321,210)**	**(13,767,995)**	**(31,539,582)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**22,959,375**	**(1,271,639)**	**12,247,151**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	2,244,223,180	544,891,340	1,680,243,278
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**22,959,375**	**(1,271,639)**	**12,247,151**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	(167,256)	(114,151)	(477,576)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	195,011,218	68,594,310	123,569,184
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	88,992	(8,499)	(60,531)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	(96,526)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**194,932,954**	**68,471,660**	**122,934,551**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	293,882,494	138,819,746	337,999,915
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(14,002)	1,168	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**293,868,492**	**138,820,914**	**337,999,915**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**511,760,821**	**206,020,935**	**473,181,617**
Neto subskripcije / (odkupi)	(391,233,353)	296,204,436	327,238,958
Objavljena dividenda	(6,950)	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**2,364,743,698**	**1,047,116,711**	**2,480,663,853**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Top European Players EUR	Pioneer Funds – European Quant Equity EUR	Pioneer Funds – European Equity Opportunities EUR[7]
DOHODEK			
Dividende, neto	84,748,959	4,331,145	492,708
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	511,008	97,766	31,143
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	5,372,255	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**90,632,222**	**4,428,911**	**523,851**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(52,477,761)	(2,681,616)	(874,629)
Distribucijski izdatki	(5,766,130)	(138)	(1,291)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(1,735,767)	(103,888)	(41,961)
Abonmajska taksa	(1,708,872)	(100,765)	(57,231)
Profesionalni izdatki	(23,393)	(1,113)	(337)
Izdatki za tisk in objavljanje	(134,475)	(6,626)	(2,455)
Izvedbeni izdatki	(525,641)	(2,679)	(1,835)
Drugi izdatki	(175,979)	(7,996)	(10,890)
Skupaj stroški	**(62,548,018)**	**(2,904,821)**	**(990,629)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**28,084,204**	**1,524,090**	**(466,778)**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	2,482,781,953	100,071,090	-
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**28,084,204**	**1,524,090**	**(466,778)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	(1,166,994)	(163,833)	184,418
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	299,779,936	18,696,850	214,499
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	128,323	(1,622)	(29,191)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	939,516	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**298,741,265**	**19,470,911**	**369,726**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	480,452,400	19,749,847	19,021,960
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	75,931	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**480,452,400**	**19,825,778**	**19,021,960**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**807,277,869**	**40,820,779**	**18,924,908**
Neto subskripcije / (odkupi)	1,542,121,370	167,059,585	334,017,557
Objavljena dividenda	(93,488)	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**4,832,087,704**	**307,951,454**	**352,942,465**

(7) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 6. maja 2005

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – European Equity Yield [7] EUR	Pioneer Funds – Global Equity EUR	Pioneer Funds – Global TMT [1] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	2,131,874	2,576,170	2,371,579
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	26,159	51,611	50,686
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	150,930	323,911	322,772
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**2,308,963**	**2,951,692**	**2,745,037**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(1,367,709)	(2,345,343)	(2,762,717)
Distribucijski izdatki	(232)	(589,869)	(12,710)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(56,943)	(60,974)	(94,525)
Abonmajska taksa	(57,491)	(76,969)	(80,954)
Profesionalni izdatki	(555)	(985)	1,880
Izdatki za tisk in objavljanje	(3,298)	(5,640)	(6,828)
Izvedbeni izdatki	(416)	(19,521)	(44,930)
Drugi izdatki	(6,886)	(20,321)	(37,476)
Skupaj stroški	**(1,493,530)**	**(3,119,622)**	**(3,038,260)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**815,433**	**(167,930)**	**(293,223)**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	-	156,608,373	143,453,738
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**815,433**	**(167,930)**	**(293,223)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	17,339	142,010	(176,166)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	4,540,208	9,088,933	29,242,912
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	8,555	(11,635)	93,026
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**4,566,102**	**9,219,308**	**29,159,772**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	19,341,891	25,337,996	4,715,110
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**19,341,891**	**25,337,996**	**4,715,110**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**24,723,426**	**34,389,374**	**33,581,659**
Neto subskripcije / (odkupi)	188,720,946	(29,784,796)	5,506,646
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**213,444,372**	**161,212,951**	**182,542,043**

(1) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Global Telecoms
(7) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 6. maja 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Global Ethical Equity EUR	Pioneer Funds – Top Global Players [2] EUR	Pioneer Funds – U.S. Research EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	3,362,163	3,758,907	14,095,625
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	46,968	57,183	664,797
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	293,443	438,058	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**3,702,574**	**4,254,148**	**14,760,422**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(2,707,361)	(3,196,814)	(17,035,040)
Distribucijski izdatki	(25,841)	(18,880)	(24,565)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(94,385)	(95,915)	(394,881)
Abonmajska taksa	(93,397)	(100,563)	(612,874)
Profesionalni izdatki	4,899	1,689	(7,275)
Izdatki za tisk in objavljanje	(7,085)	(7,949)	(42,128)
Izvedbeni izdatki	-	(3,127)	(42,060)
Drugi izdatki	(11,700)	(16,474)	(35,436)
Skupaj stroški	**(2,934,870)**	**(3,438,033)**	**(18,194,259)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**767,704**	**816,115**	**(3,433,837)**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	13,398,810	141,158,536	872,311,311
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**767,704**	**816,115**	**(3,433,837)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	63,860	104,016	2,510,676
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	13,024,575	18,296,187	110,108,070
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(1,741)	6,853	(8,498)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	180,358	(589,725)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**13,086,694**	**18,587,414**	**112,020,523**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	38,922,967	33,557,386	119,470,594
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	65	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	(369,597)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**38,922,967**	**33,557,451**	**119,100,997**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**52,777,365**	**52,960,980**	**227,687,683**
Neto subskripcije / (odkupi)	217,753,808	29,662,069	436,077,591
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**283,929,983**	**223,781,585**	**1,536,076,585**

(2) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Global Financials

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – U.S. Small Companies EUR	Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value EUR	Pioneer Funds – U.S. Value EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	797,867	6,128,090	2,419,517
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	122,792	537,977	101,995
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**920,659**	**6,666,067**	**2,521,512**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(1,521,199)	(9,915,448)	(2,784,570)
Distribucijski izdatki	(125,585)	(1,935,842)	(281,649)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(30,539)	(199,660)	(58,394)
Abonmajska taksa	(47,649)	(345,876)	(96,170)
Profesionalni izdatki	(615)	(4,298)	(1,172)
Izdatki za tisk in objavljanje	(3,561)	(24,317)	(6,737)
Izvedbeni izdatki	(198,155)	(5,000)	(3,241)
Drugi izdatki	(3,266)	(60,536)	(16,122)
Skupaj stroški	**(1,930,569)**	**(12,490,977)**	**(3,248,055)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**(1,009,910)**	**(5,824,910)**	**(726,543)**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	89,073,623	361,085,724	161,841,947
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**(1,009,910)**	**(5,824,910)**	**(726,543)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	206,015	172,988	445,482
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	8,331,470	54,551,223	4,760,066
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	(1,902,769)	65
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	192,877	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**8,730,362**	**52,821,442**	**5,205,613**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	14,522,464	77,973,601	27,778,353
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	(57,024)	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(187,213)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**14,335,251**	**77,916,577**	**27,778,353**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**22,055,703**	**124,913,109**	**32,257,423**
Neto subskripcije / (odkupi)	8,747,772	384,606,660	22,413,707
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**119,877,098**	**870,605,493**	**216,513,077**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth [3] EUR	Pioneer Funds – America EUR	Pioneer Funds – Top U.S. Players[7] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	496,160	9,000,471	187,527
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	92,643	328,696	26,510
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**588,803**	**9,329,167**	**214,037**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(1,087,770)	(8,846,399)	(333,548)
Distribucijski izdatki	(70,098)	(945,573)	(145)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(25,471)	(200,944)	(8,748)
Abonmajska taksa	(40,417)	(314,665)	(15,840)
Profesionalni izdatki	(452)	(4,008)	(132)
Izdatki za tisk in objavljanje	(2,811)	(23,116)	(797)
Izvedbeni izdatki	(8,193)	(47,216)	-
Drugi izdatki	(5,640)	(39,592)	(1,051)
Skupaj stroški	**(1,240,852)**	**(10,421,513)**	**(360,261)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**(652,049)**	**(1,092,346)**	**(146,224)**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	64,670,136	503,000,758	-
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**(652,049)**	**(1,092,346)**	**(146,224)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	15,832	492,916	(189,837)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	(404,352)	10,361,011	2,246,971
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	86,284	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(302,236)**	**10,853,927**	**2,057,134**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	13,432,414	107,660,668	2,069,787
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(135,217)	46,971	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**13,297,197**	**107,707,639**	**2,069,787**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**12,342,912**	**117,469,220**	**3,980,697**
Neto subskripcije / (odkupi)	79,260,880	157,761,855	64,979,226
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**156,273,928**	**778,231,833**	**68,959,923**

(3) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - U.S. Growth
(7) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 6. maja 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Emerging Markets Equity EUR	Pioneer Funds – Japanese Equity EUR	Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	11,231,421	8,150,519	13,409,427
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	363,234	615,084	476,105
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	335,439	-
Drugi dohodki	-	-	3,019
Dohodek skupaj	**11,594,655**	**9,101,042**	**13,888,551**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(6,930,079)	(12,434,249)	(6,727,997)
Distribucijski izdatki	(191,934)	(152,166)	(88,876)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(570,887)	(558,754)	(602,833)
Abonmajska taksa	(215,373)	(459,669)	(210,695)
Profesionalni izdatki	(6,369)	(5,203)	(6,311)
Izdatki za tisk in objavljanje	(18,299)	(31,002)	(17,640)
Izvedbeni izdatki	(226,453)	(459,991)	(44,440)
Drugi izdatki	(49,188)	(42,834)	(28,204)
Skupaj stroški	**(8,208,582)**	**(14,143,868)**	**(7,726,996)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**3,386,073**	**(5,042,826)**	**6,161,555**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	354,090,666	651,093,209	320,905,666
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**3,386,073**	**(5,042,826)**	**6,161,555**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	26,050	465,911	1,089,414
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	35,266,289	98,835,617	52,247,338
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(362,024)	(105,725)	(178,661)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	12,001,410	2,434,891
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**34,930,315**	**111,197,213**	**55,592,982**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	197,131,770	278,009,916	91,239,603
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	2,392	501	8,489
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	(200,839)	135,249
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**197,134,162**	**277,809,578**	**91,383,341**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**235,450,550**	**383,963,965**	**153,137,878**
Neto subskripcije / (odkupi)	140,032,797	390,982,048	154,777,983
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**729,574,013**	**1,426,039,222**	**628,821,527**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Greater China Equity EUR	Pioneer Funds – Eastern European Equity EUR	Pioneer Funds – Euro Bond EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	6,586,283	9,204,446	-
Obresti na vrednostne papirje	-	-	540,993,649
Obresti na bančnih računih	193,607	463,245	2,460,866
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	817,543
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**6,779,890**	**9,667,691**	**544,272,058**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(3,871,582)	(7,808,781)	(136,658,500)
Distribucijski izdatki	(34,928)	(390,199)	(522,092)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(242,314)	(852,038)	(5,663,035)
Abonmajska taksa	(119,656)	(246,745)	(6,632,018)
Profesionalni izdatki	(1,455)	(3,315)	(90,350)
Izdatki za tisk in objavljanje	(8,302)	(19,556)	(513,750)
Izvedbeni izdatki	(381,834)	(668,897)	-
Drugi izdatki	(6,575)	(36,724)	(352,245)
Skupaj stroški	**(4,666,646)**	**(10,026,255)**	**(150,431,990)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**2,113,244**	**(358,564)**	**393,840,068**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	190,052,921	342,966,871	12,235,590,392
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**2,113,244**	**(358,564)**	**393,840,068**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	1,235,959	53,718	(36,705)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	11,409,341	25,316,377	249,156,820
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(16,466)	(56,283)	(4,859,134)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	1,769,317	-	32,751,213
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	(5,124,000)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**14,398,151**	**25,313,812**	**271,888,194**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	36,870,557	268,740,122	13,021,709
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	1,659	(10,429,764)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(114,245)	-	(1,323,150)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	(135,000)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**36,756,312**	**268,741,781**	**1,133,795**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**53,267,707**	**293,697,029**	**666,862,057**
Neto subskripcije / (odkupi)	22,233,244	216,287,459	2,482,839,456
Objavljena dividenda	-	-	(211,476)
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**265,553,872**	**852,951,359**	**15,385,080,429**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Corporate Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 1 EUR	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2 EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	-
Obresti na vrednostne papirje	90,610,434	23,517,802	15,859,025
Obresti na bančnih računih	324,792	517,495	74,860
Obresti na menjalne pogodbe	12,133	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	532,059	254,308	392,089
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**91,479,418**	**24,289,605**	**16,325,974**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(24,493,152)	(1,885,050)	(1,963,991)
Distribucijski izdatki	(268,394)	-	-
Izdatki za skrbnika in administracijo	(784,727)	(422,288)	(160,232)
Abonmajska taksa	(1,011,306)	(425,879)	(175,268)
Profesionalni izdatki	(12,112)	(6,132)	(2,573)
Izdatki za tisk in objavljanje	(69,416)	(34,195)	(14,407)
Izvedbeni izdatki	(389)	-	-
Drugi izdatki	(72,490)	(34,331)	(9,595)
Skupaj stroški	**(26,711,986)**	**(2,807,875)**	**(2,326,066)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**64,767,432**	**21,481,730**	**13,999,908**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	1,450,498,564	1,144,955,518	568,937,535
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**64,767,432**	**21,481,730**	**13,999,908**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	517,730	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	17,042,413	(9,631,759)	(1,313,066)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(3,045,358)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(456,741)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	(592,440)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**13,465,604**	**(9,631,759)**	**(1,313,066)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(25,863,927)	5,101,900	(1,356,829)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(1,038,856)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	695,000	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	1,039	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(26,206,744)**	**5,101,900**	**(1,356,829)**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**52,026,292**	**16,951,871**	**11,330,013**
Neto subskripcije / (odkupi)	779,075,601	(645,837,102)	(362,893,831)
Objavljena dividenda	(144,905)	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**2,281,455,552**	**516,070,287**	**217,373,717**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Strategic Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Long Term Bond [7] EUR	Pioneer Funds – Euro Extra Long Term Bond [8] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	-
Obresti na vrednostne papirje	41,071,494	8,294,703	2,957,127
Obresti na bančnih računih	421,269	45,409	28,040
Obresti na menjalne pogodbe	31,625	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**41,524,388**	**8,340,112**	**2,985,167**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(12,435,151)	(2,504,706)	(824,147)
Distribucijski izdatki	(463,063)	-	-
Izdatki za skrbnika in administracijo	(434,007)	(110,293)	(41,514)
Abonmajska taksa	(504,321)	(150,783)	(58,145)
Profesionalni izdatki	(5,973)	(1,437)	(448)
Izdatki za tisk in objavljanje	(34,678)	(8,498)	(3,389)
Izvedbeni izdatki	-	-	-
Drugi izdatki	(72,013)	(10,932)	(5,532)
Skupaj stroški	**(13,949,206)**	**(2,786,649)**	**(933,175)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**27,575,182**	**5,553,463**	**2,051,992**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	114,578,076	-	-
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**27,575,182**	**5,553,463**	**2,051,992**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	(63,869)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	1,211,665	(296,367)	(321,897)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(17,145,978)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	9,750,456	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	(309,024)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	(4,651)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(6,561,401)**	**(296,367)**	**(321,897)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	26,761,966	1,008,980	79,832
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(6,942,663)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(317,359)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	63,507	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**19,565,451**	**1,008,980**	**79,832**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**40,579,232**	**6,266,076**	**1,809,927**
Neto subskripcije / (odkupi)	1,598,249,422	518,866,807	346,220,340
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**1,753,406,730**	**525,132,883**	**348,030,267**

(7) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 6. maja 2005
(8) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 31. avgusta 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Inflation Linked [7] EUR	Pioneer Funds – Euro High Yield [10] EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 1-3Year [9] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	-
Obresti na vrednostne papirje	662,389	69,406	1,325,696
Obresti na bančnih računih	17,593	28,118	15,355
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**679,982**	**97,524**	**1,341,051**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(341,225)	(30,547)	(324,633)
Distribucijski izdatki	(148)	-	-
Izdatki za skrbnika in administracijo	(15,220)	(1,086)	(32,233)
Abonmajska taksa	(20,636)	(4,625)	(20,752)
Profesionalni izdatki	(195)	(14)	(209)
Izdatki za tisk in objavljanje	(1,145)	(63)	(1,652)
Izvedbeni izdatki	-	-	-
Drugi izdatki	(1,439)	(201)	(2,834)
Skupaj stroški	**(380,008)**	**(36,536)**	**(382,313)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**299,974**	**60,988**	**958,738**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	-	-	-
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**299,974**	**60,988**	**958,738**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	-	(6,637)	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	623,269	64,466	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	4,531	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	122,300	-	68,286
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**745,569**	**62,360**	**68,286**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	609,082	45,363	(1,536,490)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	(6,616)	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	(85,500)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**609,082**	**38,747**	**(1,621,990)**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**1,654,625**	**162,095**	**(594,966)**
Neto subskripcije / (odkupi)	80,625,590	36,943,686	167,143,982
Objavljena dividenda	(34)	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**82,280,181**	**37,105,781**	**166,549,016**

(7) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 6. maja 2005
(9) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 12. oktobra 2005
(10) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana.5. decembra 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Curve 3-5Year [9] EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 5-7Year [9] EUR	Pioneer Funds – International Bond EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	-
Obresti na vrednostne papirje	2,304,033	2,647,043	39,745,771
Obresti na bančnih računih	37,298	22,066	514,333
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	382,443
Drugi dohodki	-	-	7,761
Dohodek skupaj	**2,341,331**	**2,669,109**	**40,650,308**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(748,786)	(709,895)	(11,234,995)
Distribucijski izdatki	-	-	(149,664)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(62,672)	(59,077)	(574,154)
Abonmajska taksa	(41,937)	(40,699)	(536,358)
Profesionalni izdatki	(404)	(384)	(7,246)
Izdatki za tisk in objavljanje	(3,246)	(3,073)	(40,971)
Izvedbeni izdatki	-	-	-
Drugi izdatki	(5,651)	(5,338)	(35,665)
Skupaj stroški	**(862,696)**	**(818,466)**	**(12,579,053)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**1,478,635**	**1,850,643**	**28,071,255**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	-	-	1,129,638,504
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**1,478,635**	**1,850,643**	**28,071,255**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	-	-	551,486
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	(7,700)	(65,250)	(11,158,687)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	-	(8,583,082)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	168,012	155,062	2,724,931
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	(168,994)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**160,312**	**89,812**	**(16,634,346)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(3,577,368)	(3,494,988)	66,415,724
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	-	(2,361,013)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(50,400)	(44,250)	570,467
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	(7,500)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(3,627,768)**	**(3,539,238)**	**64,617,678**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**(1,988,821)**	**(1,598,783)**	**76,054,587**
Neto subskripcije / (odkupi)	338,639,799	328,539,185	(161,440,108)
Objavljena dividenda	-	-	(60,611)
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**336,650,978**	**326,940,402**	**1,044,192,372**

(9) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bla izračunana 12. oktobra 2005

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – International Curve 1-3Year [9] EUR	Pioneer Funds – International Long Term Bond [9] EUR	Pioneer Funds – Emerging Markets Bond EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	39,979
Obresti na vrednostne papirje	1,449,963	542,582	12,974,127
Obresti na bančnih računih	50,342	30,695	357,883
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	-	-	302
Dohodek skupaj	**1,500,305**	**573,277**	**13,372,291**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(621,973)	(271,163)	(2,332,770)
Distribucijski izdatki	-	-	(54,018)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(57,103)	(23,860)	(87,970)
Abonmajska taksa	(38,709)	(15,266)	(93,807)
Profesionalni izdatki	(332)	(149)	(1,124)
Izdatki za tisk in objavljanje	(2,817)	(1,181)	(6,563)
Izvedbeni izdatki	-	-	(2,256)
Drugi izdatki	(5,230)	(2,063)	(47,162)
Skupaj stroški	**(726,164)**	**(313,682)**	**(2,625,670)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**774,141**	**259,595**	**10,746,621**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	-	-	125,411,723
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**774,141**	**259,595**	**10,746,621**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	(249,198)	198,566	224,984
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	158,267	204,892	3,591,378
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	211,104	(258,210)	(315,264)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	(1,381,935)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**120,173**	**145,248**	**2,119,163**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(537,178)	(150,594)	23,267,315
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	121,080	33,795	14,419
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(416,098)**	**(116,799)**	**23,281,734**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**478,216**	**288,044**	**36,147,518**
Neto subskripcije / (odkupi)	310,726,569	122,525,934	105,371,320
Objavljena dividenda	-	-	(83,492)
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**311,204,785**	**122,813,978**	**266,847,069**

(9) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 12. oktobra 2005

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond EUR	Pioneer Funds – Strategic Income EUR	Pioneer Funds – Global High Yield EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	1,685,322	-	-
Obresti na vrednostne papirje	24,564,050	16,720,320	1,491,084
Obresti na bančnih računih	145,137	417,839	22,357
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	1,160	-	-
Dohodek skupaj	**26,395,669**	**17,138,159**	**1,513,441**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(4,806,559)	(3,156,479)	(233,577)
Distribucijski izdatki	(1,957,685)	(722,852)	(101,159)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(121,392)	(91,415)	(6,478)
Abonmajska taksa	(164,936)	(146,639)	(10,666)
Profesionalni izdatki	(2,723)	(1,753)	(118)
Izdatki za tisk in objavljanje	(15,554)	(10,150)	(694)
Izvedbeni izdatki	(1,107)	(7,422)	(1,120)
Drugi izdatki	(245,263)	(46,788)	(3,900)
Skupaj stroški	**(7,315,219)**	**(4,183,498)**	**(357,712)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**19,080,450**	**12,954,661**	**1,155,729**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	576,315,061	188,536,640	9,983,842
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**19,080,450**	**12,954,661**	**1,155,729**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	457,114	1,911,156	52,915
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	(13,863,926)	1,677,878	295,497
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(7,830,447)	(2,704,992)	(2,070)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(21,237,259)**	**884,042**	**346,342**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	59,318,551	26,191,221	1,633,079
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	204,803	(27,184)	3,848
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**59,523,354**	**26,164,037**	**1,636,927**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**57,366,545**	**40,002,740**	**3,138,998**
Neto subskripcije / (odkupi)	(319,419,541)	177,643,021	15,704,445
Objavljena dividenda	(3,919,272)	(1,664,730)	(329,507)
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**310,342,793**	**404,517,671**	**28,497,778**

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Short-Term EUR	Pioneer Funds – Multi Currency Strategy [4] EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	-
Obresti na vrednostne papirje	274,112,100	8,918,979	11,378,301
Obresti na bančnih računih	2,313,839	670,749	425,845
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	464,046	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**276,889,985**	**9,589,728**	**11,804,146**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(76,016,531)	(2,789,749)	(3,410,633)
Distribucijski izdatki	(526,423)	(16,032)	(93,303)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(4,327,153)	(161,097)	(126,546)
Abonmajska taksa	(1,009,722)	(39,571)	(33,489)
Profesionalni izdatki	(63,718)	(2,180)	(2,224)
Izdatki za tisk in objavljanje	(363,101)	(12,863)	(12,603)
Izvedbeni izdatki	-	-	-
Drugi izdatki	(256,412)	(64,789)	(14,479)
Skupaj stroški	**(82,563,060)**	**(3,086,281)**	**(3,693,277)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**194,326,925**	**6,503,447**	**8,110,869**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	9,414,052,442	207,053,928	358,389,971
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**194,326,925**	**6,503,447**	**8,110,869**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	28,829	871,474	3,553,353
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	(48,733,842)	2,828,183	(920,981)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(7,274)	(5,737,749)	201,466
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	7,968,712	42,689	278,470
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(40,743,575)**	**(1,995,403)**	**3,112,308**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(26,139,284)	13,649,143	42,886,138
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	(2,954,951)	(325,022)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(4,526,275)	16,617	56,943
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(30,665,559)**	**10,710,809**	**42,618,059**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**122,917,791**	**15,218,853**	**53,841,236**
Neto subskripcije / (odkupi)	825,676,289	375,458,885	(116,372,586)
Objavljena dividenda	(68,499)	(4,169)	(35,844)
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**10,362,578,023**	**597,727,497**	**295,822,777**

(4) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - International Short-Term

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term [9] EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Reserve USD	Pioneer Funds – Pioneer Mix 2 EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	-	2,844,652
Obresti na vrednostne papirje	1,088,581	333,225	17,367,931
Obresti na bančnih računih	20,144	29,068	522,897
Obresti na menjalne pogodbe	833	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	497,533
Drugi dohodki	-	-	1,376
Dohodek skupaj	**1,109,558**	**362,293**	**21,234,389**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(310,223)	(38,634)	(7,869,413)
Distribucijski izdatki	-	(8,185)	(27,871)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(21,950)	(2,682)	(274,053)
Abonmajska taksa	(4,638)	(1,261)	(295,587)
Profesionalni izdatki	(224)	(77)	(3,800)
Izdatki za tisk in objavljanje	(1,785)	(450)	(21,793)
Izvedbeni izdatki	-	-	-
Drugi izdatki	(6,129)	(1,051)	(20,261)
Skupaj stroški	**(344,949)**	**(52,340)**	**(8,512,778)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**764,609**	**309,953**	**12,721,611**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	-	11,421,451	623,238,410
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**764,609**	**309,953**	**12,721,611**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	48,841	9	1,433,533
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	(72,761)	90,771	24,266,541
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(50,782)	-	(2,977,180)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(4,458)	-	1,237,505
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(79,160)**	**90,780**	**23,960,399**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(218,543)	(52,309)	604,512
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(86,291)	-	(1,744,650)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(73,105)	-	370,104
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	57	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(377,882)**	**(52,309)**	**(770,034)**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**307,567**	**348,424**	**35,911,976**
Neto subskripcije / (odkupi)	185,729,666	3,456,163	(54,005,517)
Objavljena dividenda	-	(351,267)	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**186,037,233**	**14,874,771**	**605,144,869**

(9) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bla izračunana 12. oktobra 2005

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Pioneer Mix 3 EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 4 EUR	Pioneer Funds – Total Return Defensive [5] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	6,545,039	6,364,863	-
Obresti na vrednostne papirje	13,631,239	6,016,063	67,773,375
Obresti na bančnih računih	534,712	594,537	827,402
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	1,022,879	812,608	276,440
Drugi dohodki	7,887	5,134	-
Dohodek skupaj	**21,741,756**	**13,793,205**	**68,877,217**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(9,611,467)	(7,518,622)	(20,603,926)
Distribucijski izdatki	(20,322)	(6,338)	(12,643)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(308,713)	(225,329)	(867,503)
Abonmajska taksa	(329,497)	(228,479)	(979,304)
Profesionalni izdatki	(4,337)	(3,004)	(12,415)
Izdatki za tisk in objavljanje	(24,785)	(17,179)	(70,758)
Izvedbeni izdatki	-	-	-
Drugi izdatki	(28,813)	(29,365)	(53,423)
Skupaj stroški	**(10,327,934)**	**(8,028,316)**	**(22,599,972)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**11,413,822**	**5,764,889**	**46,277,245**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	759,796,082	522,080,626	1,822,518,091
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**11,413,822**	**5,764,889**	**46,277,245**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	2,504,861	2,174,823	1,216,512
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	55,379,040	55,722,440	40,312,544
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(2,126,486)	(1,267,516)	(5,175,589)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	859,966	2,464,675	(11,357,233)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	110,513
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**56,617,381**	**59,094,422**	**25,106,747**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	5,057,709	4,549,635	(34,217,368)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(1,284,127)	(1,512,080)	(2,755,493)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(517,028)	(216,740)	(673,585)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**3,256,554**	**2,820,815**	**(37,646,446)**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**71,287,757**	**67,680,126**	**33,737,546**
Neto subskripcije / (odkupi)	(202,088,712)	(157,134,950)	141,235,184
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**628,995,127**	**432,625,802**	**1,997,490,821**

(5) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Pioneer Mix 1

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Total Return Dynamic [7] EUR	Pioneer Funds – Global Technology [11] EUR	Pioneer Funds – Global Healthcare [11] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	70,242	202,391	426,492
Obresti na vrednostne papirje	1,339,027	-	-
Obresti na bančnih računih	47,288	4,033	1,428
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	75,223	44,156
Drugi dohodki	1,550	-	-
Dohodek skupaj	**1,458,107**	**281,647**	**472,076**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(450,286)	(651,953)	(323,265)
Distribucijski izdatki	(302)	(2,631)	(4,762)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(17,209)	(11,632)	(6,072)
Abonmajska taksa	(23,722)	(19,271)	(10,515)
Profesionalni izdatki	(228)	(3,358)	(1,703)
Izdatki za tisk in objavljanje	(1,344)	(1,267)	(643)
Izvedbeni izdatki	-	(694)	(1,015)
Drugi izdatki	(2,490)	(6,497)	(1,030)
Skupaj stroški	**(495,581)**	**(697,303)**	**(349,005)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**962,526**	**(415,656)**	**123,071**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	-	141,221,937	63,135,738
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**962,526**	**(415,656)**	**123,071**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	22,581	68,882	44,129
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	267,741	(18,712,146)	(4,135,984)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(430,507)	(168)	(310)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	99,461	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	(10,953)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(51,677)**	**(18,643,432)**	**(4,092,165)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	1,112,931	8,535,832	7,498,864
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	(340,979)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	(47,902)	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**724,050**	**8,535,832**	**7,498,864**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**1,634,899**	**(10,523,256)**	**3,529,770**
Neto subskripcije / (odkupi)	89,755,033	(130,698,681)	(66,665,508)
Objavljena dividenda	(206)	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**91,389,726**	**-**	**-**

(7) Prva neto vrednost sredstev (NAV) je bilaizračunana 6. maja 2005
(11) Zadnja net vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Global Consumers[11] EUR	Pioneer Funds – Global Industrials[11] EUR	Pioneer Funds – Global Energy[11] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	197,081	188,197	225,631
Obresti na vrednostne papirje	-	-	-
Obresti na bančnih računih	999	1,491	2,465
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	-
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	-	-
Drugi dohodki	-	-	-
Dohodek skupaj	**198,080**	**189,688**	**228,096**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(139,118)	(148,327)	(208,823)
Distribucijski izdatki	(391)	(7,310)	(5,147)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(3,137)	(3,615)	(4,670)
Abonmajska taksa	(4,470)	(5,001)	(6,795)
Profesionalni izdatki	(63)	(793)	(1,041)
Izdatki za tisk in objavljanje	(283)	(299)	(393)
Izvedbeni izdatki	(4,011)	(5,117)	(47,268)
Drugi izdatki	(233)	(346)	(263)
Skupaj stroški	**(151,706)**	**(170,808)**	**(274,400)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**46,374**	**18,880**	**(46,304)**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	27,905,817	26,878,128	31,617,279
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**46,374**	**18,880**	**(46,304)**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	6,060	2,194	23,777
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	430,886	3,105,995	7,098,889
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	556	147	192
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**437,502**	**3,108,336**	**7,122,858**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	(90,891)	(2,437,665)	(2,769,978)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	113	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	-
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	-
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**(90,778)**	**(2,437,665)**	**(2,769,978)**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**393,098**	**689,551**	**4,306,576**
Neto subskripcije / (odkupi)	(28,298,915)	(27,567,679)	(35,923,855)
Objavljena dividenda	-	-	-
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**-**	**-**	**-**

(11) Zadnja neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005
Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc. .

BILANCA USPEHA - IZKAZ OPERACIJ IN SPREMEMB V NETO SREDSTVIH ZA OBDOBJE ZAKLJUČENO 31. DECEMBRA 2005

	Pioneer Funds – Euro Reserve[11] EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 5[11] EUR	Combined[12] EUR
DOHODEK			
Dividende, neto	-	1,633,018	350,011,925
Obresti na vrednostne papirje	197,942	620,328	1,230,527,066
Obresti na bančnih računih	4,614	124,492	17,985,039
Obresti na menjalne pogodbe	-	-	44,591
Dohodek od posoje vrednostnih papirjev	-	170,060	26,988,657
Drugi dohodki	-	-	28,189
Dohodek skupaj	**202,556**	**2,547,898**	**1,625,585,467**
STROŠKI			
Izdatki za vodstvo	(29,955)	(1,569,807)	(578,622,581)
Distribucijski izdatki	(8,791)	(513)	(16,497,607)
Izdatki za skrbnika in administracijo	(2,140)	(32,336)	(24,646,249)
Abonmajska taksa	(551)	(40,513)	(21,241,573)
Profesionalni izdatki	(486)	(7,034)	(340,040)
Izdatki za tisk in objavljanje	(184)	(2,655)	(1,905,657)
Izvedbeni izdatki	-	-	(3,093,933)
Drugi izdatki	(206)	(2,073)	(2,426,555)
Skupaj stroški	**(42,313)**	**(1,654,931)**	**(648,774,195)**
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**160,243**	**892,967**	**976,811,272**
IZKAZ O SPREMEMBAH PRI NETO SREDSTVIH			
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob pričetku obdobja	20,735,405	281,893,839	44,638,988,276
Neto dohodek (izguba) iz poslovanja	**160,243**	**892,967**	**976,811,272**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri tuji valuti	6	686,289	21,018,195
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri prodaji vrednostnih papirjev	(92,607)	10,579,201	1,682,533,373
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	(449,410)	(64,881,057)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	293,621	64,024,900
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	(6,094,898)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjalnih poslih	-	-	(4,651)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) za obdobje	**(92,601)**	**11,109,701**	**1,696,595,862**
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri vrednostnih papirjih	17,088	(12,621,826)	2,870,700,685
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih valutnih pogodbah	-	(786,851)	(32,363,480)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri terminskih pogodbah	-	(336,432)	(7,075,764)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri opcijah	-	-	(142,500)
Neto ustvarjeni dobiček / (izguba) pri zamenjavah	-	-	64,603
Neto sprememba v nerealiziranem dobičku / (izgubi) za obdobje	**17,088**	**(13,745,109)**	**2,831,183,544**
Povečanje / (zmanjšanje) neto sredstev kot rezultat poslovanja	**84,730**	**(1,742,441)**	**5,504,590,678**
Neto subskripcije / (odkupi)	(20,820,135)	(280,151,398)	10,711,775,748
Objavljena dividenda	-	-	(6,920,980)
Neto knjigovodska vrednost sredstev ob koncu obdobja	**-**	**-**	**60,848,433,722**

(11) Zadnja neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005

(12) V združenem stolpcu je bila ustrezna številka za ameriške dolarje prevedena v Euro 31. decembra 2005 po menjalnem tečaju 1 USD = 0.8477809EUR.
Otvoritvena bilanca je bila združena z uporabo tujih menjalnih tečajev na dan 31. december 2005. Enaka vsota neto sredstev bi z uporabo tujihmenjalnih tečajev na dan 31. decembra 2004 bi izkazala znesek EUR 44.637.708.148

Spremljajoče opombe predstavljajo sestavni del teh finančnih izkazov - bilanc.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Italian Equity EUR	Pioneer Funds – French Equity EUR	Pioneer Funds – Euroland Equity EUR	Pioneer Funds – Core European Equity EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	6.24	10.63	3.03	5.11
31 december 2003 v USD	$7.87	$13.41	$3.82	$6.45
31 december 2004	7.40	-	3.41	5.53
31 december 2004 v USD	$10.06	-	$4.64	$7.52
31 december 2005	8.39	-	4.22	6.83
31 december 2005 v USD	$9.90	-	$4.98	$8.06
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**670.24**	**-**	**3,190.97**	**168,937.89**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.26	10.70	3.09	5.07
31 december 2003 v USD	$7.90	$13.50	$3.90	$6.40
31 december 2004	7.43	11.72	3.48	5.49
31 december 2004 v USD	$10.10	$15.93	$4.73	$7.46
31 december 2005	8.43	14.54	4.28	6.82
31 december 2005 v USD	$9.94	$17.15	$5.05	$8.04
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**151,742.16**	**319,354.22**	**1,708,742.37**	**10,753,126.73**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	28.16
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	1,065.58
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**171,167.06**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	6.08	10.42	3.00	4.93
31 december 2003 v USD	$7.67	$13.14	$3.78	$6.22
31 december 2004	7.14	-	-	5.29
31 december 2004 v USD	$9.71	-	-	$7.19
31 december 2005	8.01	-	-	6.51
31 december 2005 v USD	$9.45	-	-	$7.68
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**669.34**	**-**	**-**	**45,209.78**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.15	10.55	3.04	5.15
31 december 2003 v USD	$7.76	$13.31	$3.83	$6.50
31 december 2004	7.22	-	3.39	5.52
31 december 2004 v USD	$9.81	-	$4.61	$7.50
31 december 2005	8.10	-	4.13	6.79
31 december 2005 v USD	$9.55	-	$4.87	$8.01
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**841.75**	**-**	**28,114.08**	**287,103.79**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	6.15	10.55	3.03	4.99
31 december 2003 v USD	$7.76	$13.31	$3.82	$6.29
31 december 2004	7.26	-	-	5.38
31 december 2004 v USD	$9.87	-	-	$7.31
31 december 2005	8.19	-	-	6.66
31 december 2005 v USD	$9.66	-	-	$7.86
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**671.14**	**-**	**-**	**735.29**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Italian Equity EUR	Pioneer Funds – French Equity EUR	Pioneer Funds – Euroland Equity EUR	Pioneer Funds – Core European Equity EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.30	10.55	2.97	4.94
31 december 2003 v USD	$7.95	$13.31	$3.75	$6.23
31 december 2004	7.42	-	3.32	5.32
31 december 2004 v USD	$10.09	-	-	$7.23
31 december 2005	8.37	-	4.05	6.58
31 december 2005 v USD	$9.87	-	-	$7.76
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**1,158.50**	**-**	**2,318.29**	**17,337.97**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.31	10.82	3.13	5.12
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	7.50	11.87	3.54	5.56
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	8.52	14.77	4.38	6.92
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**82,650,527.34**	**8,760,873.78**	**17,480,813.24**	**306,385,230.55**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.17	10.62	3.08	5.01
31 december 2004	7.27	11.54	3.44	5.40
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	8.20	14.23	4.22	6.66
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**3,500,542.35**	**136,158.37**	**2,939,432.67**	**2,500,388.17**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.26	10.80	3.13	5.08
31 december 2004	7.43	11.80	3.52	5.52
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.44	11.02	3.18	5.22
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	7.71	12.18	3.62	5.71
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	8.83	15.33	4.52	7.17
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**6,479,558.50**	**436.68**	**10,972,090.35**	**20,216,365.15**
Neto sredstva				
31 december 2003	**985,243,277**	**90,607,273**	**81,094,597**	**2,023,251,621**
31 december 2004	**1,119,764,463**	**131,021,287**	**115,632,960**	**2,244,223,180**
31 december 2005	**791,580,781**	**136,005,815**	**146,037,286**	**2,364,743,698**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

STATEMENT OF UNIT STATISTICS AS AT 31 December 2005

	Pioneer Funds – European Small Companies EUR	Pioneer Funds – European Research EUR	Pioneer Funds – Top European Players EUR	Pioneer Funds – European Quant Equity EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	4.22	4.19	-
31 december 2003 v USD	-	$5.32	$5.29	-
31 december 2004	-	4.65	4.73	-
31 december 2004 v USD	-	$6.32	$6.43	-
31 december 2005	-	5.88	5.87	-
31 december 2005 v USD	-	$6.94	$6.92	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,487.84**	**3,532,291.63**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.90	3.07	4.19	-
31 december 2003 v USD	$7.44	$3.87	$5.29	-
31 december 2004	7.08	3.38	4.73	53.18
31 december 2004 v USD	$9.62	$4.59	$6.43	-
31 december 2005	9.19	4.27	5.89	66.15
31 december 2005 v USD	$10.84	$5.04	$6.95	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**8,467,566.74**	**895,441.05**	**212,814,185.57**	**664.06**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	2.99	4.08	-
31 december 2003 v USD	-	$3.77	$5.15	-
31 december 2004	-	-	4.55	-
31 december 2004 v USD	-	-	$6.18	-
31 december 2005	-	-	5.62	-
31 december 2005 v USD	-	-	$6.63	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**370,875.11**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.77	2.96	4.11	-
31 december 2003 v USD	$7.28	$3.73	$5.18	-
31 december 2004	6.86	3.23	4.59	-
31 december 2004 v USD	$9.32	$4.39	$6.24	-
31 december 2005	8.81	4.04	5.67	-
31 december 2005 v USD	$10.39	$4.77	$6.69	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**383,403.40**	**21,777.53**	**1,115,300.03**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	3.02	4.13	-
31 december 2003 v USD	-	$3.81	$5.21	-
31 december 2004	-	-	4.63	-
31 december 2004 v USD	-	-	$6.29	-
31 december 2005	-	-	5.75	-
31 december 2005 v USD	-	-	$6.78	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**55,677.15**	**-**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – European Small Companies EUR	Pioneer Funds – European Research EUR	Pioneer Funds – Top European Players EUR	Pioneer Funds – European Quant Equity EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.85	2.55	4.13	-
31 december 2003 v USD	$7.38	$3.22	$5.21	-
31 december 2004	6.99	2.79	4.64	51.49
31 december 2004 v USD	$9.50	-	$6.31	-
31 december 2005	9.02	3.49	5.75	63.74
31 december 2005 v USD	$10.64	-	$6.78	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**749,384.42**	**1,808.48**	**14,278,289.44**	**130.82**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.95	3.11	4.25	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	7.18	3.44	4.83	5.51
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	9.35	4.37	6.05	6.88
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**79,067,769.04**	**562,035,093.10**	**358,340,191.72**	**44,137,112.27**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.81	3.04	4.12	-
31 december 2004	6.94	3.34	4.61	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	8.94	4.18	5.71	5.82
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**15,669,755.78**	**2,747,801.69**	**68,754,386.07**	**762,073.15**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.90	3.09	4.17	-
31 december 2004	7.09	3.41	4.69	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	6.03	3.15	4.32	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	7.31	3.50	4.94	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	9.58	4.48	6.24	-
31 december 2005 v USD	$11.30	-	$7.36	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**8,303,336.28**	**1,473,631.25**	**145,363,388.93**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**344,334,330**	**1,185,472,476**	**967,555,985**	**-**
31 december 2004	**544,891,340**	**1,680,243,278**	**2,482,781,953**	**100,071,090**
31 december 2005	**1,047,116,711**	**2,480,663,853**	**4,832,087,704**	**307,951,454**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – European Equity Opportunities EUR	Pioneer Funds – European Equity Yield EUR	Pioneer Funds – Global Equity EUR	Pioneer Funds – Global TMT [1] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	1.69
31 december 2003 v USD	-	-	-	$2.13
31 december 2004	-	-	-	1.83
31 december 2004 v USD	-	-	-	$2.49
31 december 2005	-	-	-	2.10
31 december 2005 v USD	-	-	-	$2.48
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**27,531.15**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	3.92	1.68
31 december 2003 v USD	-	-	$4.94	$2.12
31 december 2004	-	-	3.93	1.82
31 december 2004 v USD	-	-	$5.34	$2.47
31 december 2005	52.71	58.75	4.90	2.09
31 december 2005 v USD	-	-	$5.78	$2.47
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**71,538.60**	**2,261.40**	**25,405,905.90**	**1,140,321.39**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	1.65
31 december 2003 v USD	-	-	-	$2.08
31 december 2004	-	-	-	1.76
31 december 2004 v USD	-	-	-	$2.39
31 december 2005	-	-	-	2.00
31 december 2005 v USD	-	-	-	$2.36
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**1,543.21**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	3.84	1.67
31 december 2003 v USD	-	-	$4.84	$2.11
31 december 2004	-	-	3.81	1.78
31 december 2004 v USD	-	-	$5.18	$2.42
31 december 2005	-	-	4.70	2.03
31 december 2005 v USD	-	-	$5.54	$2.39
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**54,989.06**	**2,024.29**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	1.67
31 december 2003 v USD	-	-	-	$2.11
31 december 2004	-	-	-	1.79
31 december 2004 v USD	-	-	-	$2.43
31 december 2005	-	-	-	2.05
31 december 2005 v USD	-	-	-	$2.42
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**1,543.21**

(1) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Global Telecoms (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – European Equity Opportunities EUR	Pioneer Funds – European Equity Yield EUR	Pioneer Funds – Global Equity EUR	Pioneer Funds – Global TMT [1] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	3.87	1.67
31 december 2003 v USD	-	-	$4.88	$2.11
31 december 2004	-	-	3.86	1.79
31 december 2004 v USD	-	-	$5.25	$2.43
31 december 2005	-	58.56	4.80	2.05
31 december 2005 v USD	-	-	$5.66	$2.42
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**70.72**	**21,698.72**	**143,567.01**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	3.96	1.72
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	3.99	1.87
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.25	5.89	5.00	2.16
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**55,431,994.95**	**35,788,589.81**	**4,891,568.63**	**72,427,429.39**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	3.86	1.69
31 december 2004	-	-	3.86	1.81
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.24	5.88	4.80	2.07
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**479,661.59**	**406,495.38**	**2,462,128.35**	**11,407,912.72**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	3.91	1.71
31 december 2004	-	-	3.93	1.85
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	4.00	1.73
31 december 2003 v USD	-	-	-	$2.18
31 december 2004	-	-	4.05	1.89
31 december 2004 v USD	-	-	-	$2.57
31 december 2005	1,056.66	1,183.15	5.11	2.20
31 december 2005 v USD	-	-	-	$2.60
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**5.43**	**5.00**	**1,295.34**	**2,439.02**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**-**	**49,796,023**	**110,017,998**
31 december 2004	**-**	**-**	**156,608,373**	**143,453,738**
31 december 2005	**352,942,465**	**213,444,372**	**161,212,951**	**182,542,043**

(1) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Global Telecoms

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Global Ethical Equity EUR	Pioneer Funds – Top Global Players [2] EUR	Pioneer Funds – U.S. Research EUR	Pioneer Funds – U.S. Small Companies EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	3.18	3.37	3.62	-
31 december 2003 v USD	$4.01	$4.25	$4.57	-
31 december 2004	3.23	3.70	-	-
31 december 2004 v USD	$4.39	$5.03	-	-
31 december 2005	3.98	4.48	-	-
31 december 2005 v USD	$4.69	$5.28	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**69,910.51**	**35,472.86**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.17	3.37	3.63	4.76
31 december 2003 v USD	$4.00	$4.25	$4.58	$6.00
31 december 2004	3.21	3.69	3.74	5.31
31 december 2004 v USD	$4.36	$5.02	$5.08	$7.22
31 december 2005	3.97	4.47	4.55	6.67
31 december 2005 v USD	$4.68	$5.27	$5.37	$7.87
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**879,581.19**	**746,650.65**	**1,185,752.49**	**3,531,019.47**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK [(9)]	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	3.09	3.28	3.52	-
31 december 2003 v USD	$3.90	$4.14	$4.44	-
31 december 2004	3.11	3.56	-	-
31 december 2004 v USD	$4.23	$4.84	-	-
31 december 2005	3.80	4.27	-	-
31 december 2005 v USD	$4.48	$5.04	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**82,078.62**	**3,080.65**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.15	3.32	3.57	4.65
31 december 2003 v USD	$3.97	$4.19	$4.50	$5.87
31 december 2004	-	-	-	5.14
31 december 2004 v USD	-	-	-	$6.99
31 december 2005	-	4.27	-	6.39
31 december 2005 v USD	-	$5.04	-	$7.54
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**51,966.92**	**-**	**168,694.01**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	3.14	3.32	3.57	-
31 december 2003 v USD	$3.96	$4.19	$4.50	-
31 december 2004	-	3.62	-	-
31 december 2004 v USD	-	$4.92	-	-
31 december 2005	-	4.37	-	-
31 december 2005 v USD	-	$5.15	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,955.26**	**-**	**-**

(2) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Global Financials (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Global Ethical Equity EUR	Pioneer Funds – Top Global Players [2] EUR	Pioneer Funds – U.S. Research EUR	Pioneer Funds – U.S. Small Companies EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.14	3.31	3.57	4.70
31 december 2003 v USD	$3.96	$4.18	$4.50	$5.93
31 december 2004	3.18	3.63	3.65	5.22
31 december 2004 v USD	$4.32	$4.93	$4.96	$7.01
31 december 2005	3.91	4.38	4.43	6.52
31 december 2005 v USD	$4.61	$5.17	$5.23	$7.69
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**86,832.54**	**70,573.18**	**433.18**	**281,786.97**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.24	3.42	3.66	4.80
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	3.30	3.77	3.78	5.38
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	4.09	4.59	4.61	6.79
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**66,313,933.98**	**41,776,648.49**	**325,974,136.38**	**9,610,555.06**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.18	3.35	3.58	4.68
31 december 2004	3.22	3.65	3.65	5.21
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	3.97	4.41	4.41	6.45
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**2,074,659.58**	**6,323,262.22**	**2,515,919.14**	**3,128,636.12**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.23	3.42	3.62	4.78
31 december 2004	3.29	3.74	3.72	5.35
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.27	3.45	3.72	4.85
31 december 2003 v USD	$4.12	$4.35	-	$6.12
31 december 2004	3.35	3.82	3.86	5.48
31 december 2004 v USD	$4.55	$5.19	-	$7.45
31 december 2005	4.18	4.70	4.74	6.95
31 december 2005 v USD	$4.93	$5.54	-	$8.20
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**1,133.79**	**5,716.44**	**3,274,809.43**	**1,140,663.25**
Neto sredstva				
31 december 2003	**16,444,382**	**159,817,957**	**544,356,252**	**55,108,325**
31 december 2004	**13,398,810**	**141,158,536**	**872,311,311**	**89,073,623**
31 december 2005	**283,929,983**	**223,781,585**	**1,536,076,585**	**119,877,098**

(2) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Global Financials

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value EUR	Pioneer Funds – U.S. Value EUR	Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth[3] EUR	Pioneer Funds – America EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.71	3.95	2.99	3.68
31 december 2003 v USD	$5.94	$4.98	$3.77	$4.64
31 december 2004	5.26	4.07	2.93	3.75
31 december 2004 v USD	$7.15	$5.53	$3.98	$5.01
31 december 2005	6.38	4.84	3.56	4.51
31 december 2005 v USD	$7.53	$5.71	$4.20	$5.32
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**62,606,981.59**	**11,396,413.24**	**10,178,590.91**	**42,767,342.31**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	52.78	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	55.16	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**146,594.48**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.62	3.86	3.02	3.61
31 december 2003 v USD	$5.83	$4.87	$3.81	$4.55
31 december 2004	5.11	3.94	2.93	3.64
31 december 2004 v USD	$6.95	$5.36	$3.98	$4.95
31 december 2005	6.13	4.65	3.52	4.33
31 december 2005 v USD	$7.23	$5.48	$4.15	$5.11
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**935,900.75**	**146,075.11**	**636,525.12**	**454,462.73**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**

(3) Predhodno imenovan Skladi Pioneer- US. Growth. (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value EUR	Pioneer Funds – U.S. Value EUR	Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth[3] EUR	Pioneer Funds – America EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.66	3.90	3.05	3.64
31 december 2003 v USD	$5.88	$4.92	$3.85	$4.59
31 december 2004	5.18	4.01	2.98	3.69
31 december 2004 v USD	$7.04	$5.45	$4.05	$5.02
31 december 2005	6.25	4.76	3.59	4.41
31 december 2005 v USD	$7.37	$5.61	$4.23	$5.20
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**5,296,497.88**	**114,836.82**	**585,635.43**	**2,219,975.38**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.76	3.99	3.11	3.70
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	5.34	4.13	3.06	3.78
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.51	4.94	3.74	4.55
31 december 2005 v USD	$7.68	-	-	$5.37
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**57,031,049.18**	**30,921,199.64**	**22,151,706.18**	**108,058,772.35**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	3.75	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**3,491,526.43**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.65	3.89	3.04	3.62
31 december 2004	5.17	4.00	2.97	3.67
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.25	4.75	3.59	4.38
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**3,001,865.01**	**1,539,438.66**	**1,892,347.12**	**6,485,680.98**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.73	3.96	3.08	3.67
31 december 2004	5.30	4.10	3.04	3.75
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.81	4.03	3.16	3.76
31 december 2003 v USD	$6.07	$5.08	$3.99	$4.74
31 december 2004	5.43	4.20	3.14	3.87
31 december 2004 v USD	$7.38	$5.71	$4.27	$5.26
31 december 2005	6.65	5.05	3.89	4.70
31 december 2005 v USD	$7.84	$5.96	$4.59	$5.54
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**5,190,059.12**	**1,039.50**	**3,329,322.50**	**11,338,368.10**
Neto sredstva				
31 december 2003	**115,814,871**	**99,186,869**	**59,895,648**	**377,519,426**
31 december 2004	**361,085,724**	**161,841,947**	**64,670,136**	**503,000,758**
31 december 2005	**870,605,493**	**216,513,077**	**156,273,928**	**778,231,833**

(3) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - U.S. Growth

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Top U.S. Players EUR	Pioneer Funds – Emerging Markets Equity EUR	Pioneer Funds – Japanese Equity EUR	Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	3.78	0.93	3.70
31 december 2003 v USD	-	$4.77	$1.17	$4.67
31 december 2004	-	4.10	1.00	3.96
31 december 2004 v USD	-	$5.57	$1.36	$5.38
31 december 2005	-	6.37	1.49	5.39
31 december 2005 v USD	-	$7.51	$1.76	$6.36
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**3,834.53**	**1,533.74**	**9,196.03**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.80	2.03	3.70
31 december 2003 v USD	-	$4.79	$2.56	$4.67
31 december 2004	-	4.13	2.20	3.96
31 december 2004 v USD	-	$5.61	$2.99	$5.38
31 december 2005	58.23	6.41	3.25	5.38
31 december 2005 v USD	$68.69	$7.56	$3.83	$6.35
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**2,580.42**	**4,345,095.78**	**11,353,585.14**	**4,740,124.85**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	3.67	2.00	3.59
31 december 2003 v USD	-	$4.64	$2.52	$4.53
31 december 2004	-	3.96	2.15	3.80
31 december 2004 v USD	-	$5.38	$2.92	$5.17
31 december 2005	-	6.09	3.15	5.13
31 december 2005 v USD	-	$7.18	$3.72	$6.05
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,351.35**	**25,697.71**	**23,624.52**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.73	2.03	3.64
31 december 2003 v USD	-	$4.70	$2.56	$4.59
31 december 2004	-	4.01	2.18	3.85
31 december 2004 v USD	-	$5.45	$2.96	$5.23
31 december 2005	-	6.17	3.19	5.19
31 december 2005 v USD	-	$7.28	$3.76	$6.12
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**543,035.85**	**585,484.51**	**203,456.65**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	3.74	2.02	3.64
31 december 2003 v USD	-	$4.72	$2.55	$4.59
31 december 2004	-	4.03	2.16	3.88
31 december 2004 v USD	-	$5.48	$2.94	$5.27
31 december 2005	-	6.21	3.19	5.24
31 december 2005 v USD	-	$7.33	$3.76	$6.18
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,351.35**	**1,533.74**	**7,009.83**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Top U.S. Players EUR	Pioneer Funds – Emerging Markets Equity EUR	Pioneer Funds – Japanese Equity EUR	Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.62	1.99	3.66
31 december 2003 v USD	-	$4.57	$2.51	$4.62
31 december 2004	-	3.91	2.16	3.90
31 december 2004 v USD	-	$5.31	$2.94	$5.30
31 december 2005	58.04	6.05	3.18	5.28
31 december 2005 v USD	$68.46	$7.14	$3.75	$6.23
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**287.47**	**1,423,171.57**	**3,280,953.31**	**283,756.98**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.84	2.09	3.74
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	4.19	2.27	4.02
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	5.84	6.54	3.38	5.50
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**10,463,121.87**	**65,376,033.96**	**341,403,287.95**	**77,073,455.66**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.75	2.05	3.65
31 december 2004	-	4.05	2.21	3.89
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	5.84	6.24	3.25	5.26
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**1,315,145.15**	**9,086,822.21**	**45,900,111.90**	**6,437,443.98**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.80	2.08	3.72
31 december 2004	-	4.14	2.25	4.00
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	3.90	2.13	3.80
31 december 2003 v USD	-	-	-	$4.79
31 december 2004	-	4.28	2.34	4.10
31 december 2004 v USD	-	-	-	$5.57
31 december 2005	1,172.73	6.71	3.51	5.64
31 december 2005 v USD	$1,383.29	$7.91	$4.14	$6.65
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**5.00**	**30,620,605.64**	**20,790,033.83**	**25,373,144.00**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**335,099,718**	**351,599,694**	**356,488,988**
31 december 2004	**-**	**354,090,666**	**651,093,209**	**320,905,666**
31 december 2005	**68,959,923**	**729,574,013**	**1,426,039,222**	**628,821,527**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Greater China Equity EUR	Pioneer Funds – Eastern European Equity EUR	Pioneer Funds – Euro Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Corporate Bond EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	7.50	5.72	5.53
31 december 2003 v USD	-	$9.46	$7.21	$6.98
31 december 2004	-	9.11	5.96	5.74
31 december 2004 v USD	-	$12.38	$8.10	$7.80
31 december 2005	-	15.74	6.12	5.76
31 december 2005 v USD	-	$18.57	$7.22	$6.79
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**122,177.95**	**651,000.10**	**186,724.70**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.89	7.51	5.98	5.80
31 december 2003 v USD	$6.17	$9.47	$7.54	$7.32
31 december 2004	5.13	9.12	6.38	6.19
31 december 2004 v USD	$6.97	$12.40	$8.67	$8.41
31 december 2005	6.47	15.75	6.68	6.39
31 december 2005 v USD	$7.63	$18.58	$7.88	$7.54
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**624,545.57**	**6,463,421.93**	**14,468,237.63**	**3,102,255.94**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	7.30	5.64	5.00
31 december 2003 v USD	-	$9.21	$7.11	$6.31
31 december 2004	-	8.78	5.88	5.19
31 december 2004 v USD	-	$11.93	$7.99	$7.05
31 december 2005	-	15.02	6.03	5.21
31 december 2005 v USD	-	$17.72	$7.11	$6.15
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**64,392.87**	**2,656,431.25**	**148,529.39**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.80	7.39	5.76	5.66
31 december 2003 v USD	$6.05	$9.32	$7.27	$7.14
31 december 2004	4.98	8.89	6.08	5.98
31 december 2004 v USD	$6.77	$12.08	$8.26	$8.13
31 december 2005	6.23	15.20	6.29	6.10
31 december 2005 v USD	$7.35	$17.93	$7.42	$7.20
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**84,665.37**	**338,643.42**	**157,347.24**	**118,053.16**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	7.39	5.67	5.47
31 december 2003 v USD	-	$9.32	$7.15	$6.90
31 december 2004	-	8.94	5.91	5.68
31 december 2004 v USD	-	$12.15	$8.03	$7.72
31 december 2005	-	15.36	6.06	5.70
31 december 2005 v USD	-	$18.12	$7.15	$6.72
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**32,229.81**	**251,137.58**	**851,000.35**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Greater China Equity EUR	Pioneer Funds – Eastern European Equity EUR	Pioneer Funds – Euro Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Corporate Bond EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.85	7.39	5.86	5.70
31 december 2003 v USD	$6.12	$9.32	$7.39	$7.19
31 december 2004	5.06	8.93	6.21	6.06
31 december 2004 v USD	$6.88	$12.14	$8.44	$8.24
31 december 2005	6.37	15.34	6.45	6.21
31 december 2005 v USD	$7.51	$18.09	$7.61	$7.33
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**161,333.53**	**1,034,901.68**	**504,624.71**	**1,095,089.21**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.94	7.62	6.03	5.80
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	5.21	9.30	6.46	6.21
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.61	16.14	6.78	6.42
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**28,795,192.48**	**23,499,359.63**	**2,143,059,695.20**	**303,760,704.25**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.82	7.38	5.95	5.70
31 december 2004	5.02	8.90	6.34	6.06
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.29	15.14	6.61	6.23
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**10,880,153.40**	**8,491,424.27**	**40,148,505.94**	**47,025,458.87**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	4.89	7.53	5.99	5.78
31 december 2004	5.13	9.15	6.40	6.18
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	5.00	7.74	6.13	5.87
31 december 2003 v USD	-	$9.76	-	-
31 december 2004	5.30	9.50	6.60	6.32
31 december 2004 v USD	-	$12.91	-	-
31 december 2005	6.77	16.58	6.97	6.61
31 december 2005 v USD	-	$19.56	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**159,120.00**	**13,202,176.05**	**65,877,224.02**	**446,302.80**
Neto sredstva				
31 december 2003	**213,955,644**	**251,208,151**	**9,428,114,325**	**1,340,671,758**
31 december 2004	**190,052,921**	**342,966,871**	**12,235,590,392**	**1,450,498,564**
31 december 2005	**265,553,872**	**852,951,359**	**15,385,080,429**	**2,281,455,552**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 1 EUR	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2 EUR	Pioneer Funds – Euro Strategic Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Long Term Bond EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	51.51	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	54.24	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**4,079,469.27**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**

(9) See notes to the Financial Statements - 1
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 1 EUR	Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2 EUR	Pioneer Funds – Euro Strategic Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Long Term Bond EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	50.94	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	53.36	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**367,721.24**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	50.55	50.25	-	-
31 december 2003 v USD	$63.76	$63.38	-	-
31 december 2004	51.77	52.80	5.43	-
31 december 2004 v USD	$70.37	$71.77		-
31 december 2005	52.70	53.92	5.73	5.14
31 december 2005 v USD	$62.16	$63.60	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**9,792,556.74**	**4,019,441.01**	**111,922,514.66**	**102,136,239.79**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	5.16	5.14
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**97,286,697.89**	**84,114.50**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	50.84	50.76	-	-
31 december 2003 v USD	$64.13	$64.03	-	-
31 december 2004	51.93	53.36	51.83	-
31 december 2004 v USD	$70.59	$72.53	-	-
31 december 2005	53.07	54.51	55.01	-
31 december 2005 v USD	$62.60	$64.30	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**96.54**	**11,968.53**	**6,708,442.28**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**1,218,314,365**	**595,077,351**	**-**	**-**
31 december 2004	**1,144,955,518**	**568,937,535**	**114,578,076**	**-**
31 december 2005	**516,070,287**	**217,373,717**	**1,753,406,730**	**525,132,883**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Extra Long Term Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Inflation Linked EUR	Pioneer Funds – Euro High Yield EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 1-3Year EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	51.63	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**116.81**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	51.65	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,040.06**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	51.47	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**100.00**	**-**	**-**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Extra Long Term Bond EUR	Pioneer Funds – Euro Inflation Linked EUR	Pioneer Funds – Euro High Yield EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 1-3Year EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	51.48	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**100.00**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	4.97	5.18	5.02	4.98
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**70,047,372.73**	**12,707,755.15**	**7,388,856.39**	**33,429,223.28**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	4.96	5.18	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**17,139.52**	**3,158,463.33**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	1,034.10	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**5.00**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	1,040.10	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**5.00**	**-**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**-**	**-**	**-**
31 december 2004	**-**	**-**	**-**	**-**
31 december 2005	**348,030,267**	**82,280,181**	**37,105,781**	**166,549,016**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Curve 3-5Year EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 5-7Year EUR	Pioneer Funds – International Bond EUR	Pioneer Funds – International Curve 1-3Year EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	4.79	-
31 december 2003 v USD	-	-	$6.04	-
31 december 2004	-	-	4.78	-
31 december 2004 v USD	-	-	$6.50	-
31 december 2005	-	-	5.00	-
31 december 2005 v USD	-	-	$5.90	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**198,107.24**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.84	-
31 december 2003 v USD	-	-	$7.37	-
31 december 2004	-	-	5.92	-
31 december 2004 v USD	-	-	$8.05	-
31 december 2005	-	-	6.32	-
31 december 2005 v USD	-	-	$7.45	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**3,256,856.17**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	5.59	-
31 december 2003 v USD	-	-	$7.05	-
31 december 2004	-	-	5.56	-
31 december 2004 v USD	-	-	$7.56	-
31 december 2005	-	-	5.82	-
31 december 2005 v USD	-	-	$6.86	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**516,293.64**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.64	-
31 december 2003 v USD	-	-	$7.11	-
31 december 2004	-	-	5.65	-
31 december 2004 v USD	-	-	$7.68	-
31 december 2005	-	-	5.96	-
31 december 2005 v USD	-	-	$7.03	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**94,410.37**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	5.61	-
31 december 2003 v USD	-	-	$7.08	-
31 december 2004	-	-	5.59	-
31 december 2004 v USD	-	-	$7.60	-
31 december 2005	-	-	5.85	-
31 december 2005 v USD	-	-	$6.90	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**311,439.66**	**-**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Curve 3-5Year EUR	Pioneer Funds – Euro Curve 5-7Year EUR	Pioneer Funds – International Bond EUR	Pioneer Funds – International Curve 1-3Year EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.70	-
31 december 2003 v USD	-	-	$7.19	-
31 december 2004	-	-	5.74	-
31 december 2004 v USD	-	-	$7.80	-
31 december 2005	-	-	6.09	-
31 december 2005 v USD	-	-	$7.18	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**160,096.12**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.89	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	5.98	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	4.97	4.97	6.41	5.00
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**67,734,389.80**	**65,788,384.59**	**146,426,619.84**	**62,232,496.20**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.82	-
31 december 2004	-	-	5.87	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	6.25	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**2,241,659.08**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.86	-
31 december 2004	-	-	5.94	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.98	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	6.11	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	6.58	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**9,722,628.64**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**-**	**1,075,742,917**	**-**
31 december 2004	**-**	**-**	**1,129,638,504**	**-**
31 december 2005	**336,650,978**	**326,940,402**	**1,044,192,372**	**311,204,785**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – International Long Term Bond EUR	Pioneer Funds – Emerging Markets Bond EUR	Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond EUR	Pioneer Funds – Strategic Income EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	5.33	4.12	4.54
31 december 2003 v USD	-	$6.72	$5.20	$5.73
31 december 2004	-	5.29	3.90	4.37
31 december 2004 v USD	-	$7.19	$5.30	$5.94
31 december 2005	-	6.08	4.36	4.93
31 december 2005 v USD	-	$7.17	$5.14	$5.82
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**121,010.22**	**5,648,986.96**	**3,193,633.37**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	51.45	51.05
31 december 2005 v USD	-	-	$60.69	$60.22
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**18,766.72**	**29,665.50**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	6.00	5.03	4.72
31 december 2003 v USD	-	$7.57	$6.34	$5.95
31 december 2004	-	6.43	4.99	4.78
31 december 2004 v USD	-	$8.74	$6.78	$6.50
31 december 2005	-	7.92	5.83	5.63
31 december 2005 v USD	-	$9.34	$6.88	$6.64
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,413,695.31**	**14,969,877.74**	**3,159,391.99**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	52.93	54.22
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	53.02	54.69
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**94,424.59**	**25,766.36**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	5.29	4.09	4.54
31 december 2003 v USD	-	$6.67	$5.16	$5.73
31 december 2004	-	5.25	3.88	4.37
31 december 2004 v USD	-	$7.14	$5.27	$5.94
31 december 2005	-	6.03	4.33	4.93
31 december 2005 v USD	-	$7.11	$5.11	$5.82
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**67,420.41**	**7,851,305.69**	**2,654,331.86**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	51.41	51.00
31 december 2005 v USD	-	-	$60.64	$60.16
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**117.47**	**105.76**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.83	4.95	4.66
31 december 2003 v USD	-	$7.35	$6.24	$5.88
31 december 2004	-	6.16	4.86	4.67
31 december 2004 v USD	-	$8.37	$6.61	$6.35
31 december 2005	-	7.51	5.63	5.45
31 december 2005 v USD	-	$8.86	$6.64	$6.43
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**82,138.72**	**1,027,747.31**	**1,263,041.03**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	5.31	4.10	4.54
31 december 2003 v USD	-	$6.70	$5.17	$5.73
31 december 2004	-	5.27	3.88	4.38
31 december 2004 v USD	-	$7.16	$5.27	$5.95
31 december 2005	-	6.05	4.34	4.93
31 december 2005 v USD	-	$7.14	$5.12	$5.82
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**177,982.85**	**3,860,151.54**	**5,160,965.90**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – International Long Term Bond EUR	Pioneer Funds – Emerging Markets Bond EUR	Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond EUR	Pioneer Funds – Strategic Income EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.92	4.94	4.69
31 december 2003 v USD	-	$7.47	$6.23	$5.92
31 december 2004	-	6.28	4.88	4.72
31 december 2004 v USD	-	$8.54	$6.63	$6.42
31 december 2005	-	7.70	5.67	5.54
31 december 2005 v USD	-	$9.08	$6.69	$6.53
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**216,151.97**	**1,602,871.61**	**2,450,692.67**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	6.10	5.10	4.93
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	6.54	5.09	5.01
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	5.01	8.09	5.97	5.92
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**24,510,841.46**	**21,024,528.50**	**11,021,793.49**	**41,660,446.16**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	5.93
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**1,274,448.62**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.90	5.01	4.91
31 december 2004	-	6.24	4.96	4.95
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	7.67	5.79	5.81
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**10,294,830.31**	**2,819,985.52**	**5,051,629.16**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.99	5.07	4.91
31 december 2004	-	6.37	5.06	4.98
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	6.16	5.19	47.29
31 december 2003 v USD	-	-	$6.55	$59.65
31 december 2004	-	6.64	5.20	48.34
31 december 2004 v USD	-	$9.03	$7.07	$65.71
31 december 2005	-	8.34	6.14	57.48
31 december 2005 v USD	-	$9.84	$7.24	$67.80
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**236,798.28**	**7,265,113.71**	**443,957.29**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**155,713,493**	**782,474,585**	**119,607,771**
31 december 2004	**-**	**125,411,723**	**576,315,061**	**188,536,640**
31 december 2005	**122,813,978**	**266,847,069**	**310,342,793**	**404,517,671**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Global High Yield EUR	Pioneer Funds – Euro Short-Term EUR	Pioneer Funds – Multi Currency Strategy[4]	Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	5.32	5.00	4.17
31 december 2003 v USD	-	$6.71	$6.31	$5.26
31 december 2004	48.39	5.32	4.79	3.86
31 december 2004 v USD	$65.77	$7.23	$6.51	$5.25
31 december 2005	54.53	5.29	5.00	4.40
31 december 2005 v USD	$64.32	$6.24	$5.90	$5.19
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**48,400.65**	**233,376.68**	**953.80**	**43,602.02**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.51	5.06	4.22
31 december 2003 v USD	-	$6.95	$6.38	$5.32
31 december 2004	50.39	5.59	4.90	3.95
31 december 2004 v USD	$68.49	$7.60	$6.66	$5.37
31 december 2005	60.57	5.62	5.20	4.59
31 december 2005 v USD	$71.45	$6.63	$6.13	$5.41
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**21,808.09**	**14,943,656.48**	**203,076.69**	**497,331.38**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	5.24	4.87	4.02
31 december 2003 v USD	-	$6.61	$6.14	$5.07
31 december 2004	48.57	5.24	4.65	3.79
31 december 2004 v USD	$66.02	$7.12	$6.32	$5.03
31 december 2005	54.72	5.21	4.87	4.22
31 december 2005 v USD	$64.54	$6.15	$5.74	$4.98
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**34,300.92**	**747,962.41**	**56,103.21**	**469,204.24**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.30	4.87	4.10
31 december 2003 v USD	-	$6.69	$6.14	$5.17
31 december 2004	50.12	5.31	4.64	3.79
31 december 2004 v USD	$68.13	$7.22	$6.31	$5.15
31 december 2005	59.65	5.29	4.87	4.36
31 december 2005 v USD	$70.36	$6.24	$5.74	$5.14
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**17,433.12**	**166,421.82**	**843.17**	**226,270.52**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	5.26	4.93	4.06
31 december 2003 v USD	-	$6.63	$6.22	$5.12
31 december 2004	48.87	5.27	4.73	3.74
31 december 2004 v USD	$66.02	$7.16	$6.43	$5.08
31 december 2005	54.72	5.24	4.96	4.27
31 december 2005 v USD	$64.54	$6.18	$5.85	$5.04
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**80,173.08**	**914,517.04**	**147,852.44**	**154,969.11**

(4) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - International Short-Term (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Global High Yield EUR	Pioneer Funds – Euro Short-Term EUR	Pioneer Funds – Multi Currency Strategy [4] EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.39	4.93	4.08
31 december 2003 v USD	-	$6.80	$6.22	$5.15
31 december 2004	50.26	5.43	4.74	3.78
31 december 2004 v USD	$68.32	$7.38	$6.44	$5.14
31 december 2005	60.12	5.43	4.98	4.37
31 december 2005 v USD	$70.91	$6.40	$5.87	$5.15
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**76,137.38**	**1,554,791.09**	**67,235.33**	**263,216.40**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.55	5.10	4.24
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	5.05	5.65	4.95	3.98
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	6.10	5.72	5.26	4.65
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**1,520,807.96**	**1,497,545,642.33**	**111,442,471.88**	**28,836,099.98**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.51	5.06	4.21
31 december 2004	-	5.59	4.89	3.94
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	5.66	5.63	5.18	4.58
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**596,234.16**	**133,583,077.56**	**1,657,047.14**	**33,784,535.42**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.54	5.10	4.22
31 december 2004	-	5.63	4.94	3.96
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	5,563.38	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	5,616.05	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	5,716.62	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1.02**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	5.64	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	5,776.63[(8)]	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	5,879.49	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**159,591.53**	**-**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**7,791,037,544**	**143,023,970**	**239,313,134**
31 december 2004	**9,983,842**	**9,414,052,442**	**207,053,928**	**358,389,971**
31 december 2005	**28,497,778**	**10,362,578,023**	**597,727,497**	**295,822,777**

(4) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - International Short-Term

(8) Z učinkom dne 12. oktobra 2004 se je družba za upravljanje odločila izvesti povratno razdelitev delnic razredov I, Nerazdelni Sklada Pioneer – Euro Short- Term.
Povratna razdelitev delnic je bla izvršena z delitvijo števila izdanih (outstanding) enot razreda s faktorjem 1000 in bo imelaza posledico povečanje v neto vrednosti sredstev na Enoto z zmnožkom istega faktorja .

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Reserve USD	Pioneer Funds – Pioneer Mix 2 EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 3 EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	5.26	4.34
31 december 2003 v USD	-	-	$6.63	$5.47
31 december 2004	-	0.74	-	-
31 december 2004 v USD	-	$1.00	-	-
31 december 2005	-	0.85	-	-
31 december 2005 v USD	-	$1.00	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**4,845,182.86**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.29	4.34
31 december 2003 v USD	-	-	$6.67	$5.47
31 december 2004	-	-	5.59	4.58
31 december 2004 v USD	-	-	$7.60	$6.23
31 december 2005	-	-	5.90	5.07
31 december 2005 v USD	-	-	$6.96	$5.98
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**55,119.44**	**346,729.48**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK (9)	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	5.14	4.22
31 december 2003 v USD	-	-	$6.48	$5.32
31 december 2004	-	-	5.38	-
31 december 2004 v USD	-	-	$7.31	-
31 december 2005	-	-	5.64	-
31 december 2005 v USD	-	-	$6.65	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**2,403.59**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.20	4.28
31 december 2003 v USD	-	-	$6.56	$5.40
31 december 2004	-	-	5.44	-
31 december 2004 v USD	-	-	$7.39	-
31 december 2005	-	-	5.70	-
31 december 2005 v USD	-	-	$6.72	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**2,893.09**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	5.19	4.28
31 december 2003 v USD	-	-	$6.55	$5.40
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**

(9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term EUR	Pioneer Funds – U.S. Dollar Reserve USD	Pioneer Funds – Pioneer Mix 2 EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 3 EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.19	4.28
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	5.46	4.49
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	5.75	4.95
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**449,451.33**	**347,956.93**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.36	4.40
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	5.68	4.67
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	5.01	-	6.05	5.20
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**37,149,287.64**	**-**	**75,068,089.61**	**111,932,583.42**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	5.25	4.34
31 december 2004	-	-	5.53	4.57
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	5.85	5.05
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**25,318,960.26**	**8,591,534.38**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	0.85	-	-
31 december 2005 v USD	-	$1.00	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**10,032,655.48**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**-**	**-**	**787,260,129**	**1,059,387,246**
31 december 2004	**-**	**11,421,451**	**623,238,410**	**759,796,082**
31 december 2005	**186,037,233**	**14,874,771**	**605,144,869**	**628,995,127**

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Pioneer Mix 4 EUR	Pioneer Funds – Total Return Defensive [5] EUR	Pioneer Funds – Total Return Dynamic EUR	Pioneer Funds – Global Technology [7] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	3.68	6.10	-	1.73
31 december 2003 v USD	$4.64	$7.69	-	$2.18
31 december 2004	-	6.38	-	1.60
31 december 2004 v USD	-	$8.67	-	$2.17
31 december 2005	-	6.47	50.62	-
31 december 2005 v USD	-	$7.63	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,012.15**	**112.99**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.68	6.11	-	1.37
31 december 2003 v USD	$4.64	$7.71	-	$1.73
31 december 2004	3.97	6.38	-	1.27
31 december 2004 v USD	$5.40	$8.67	-	$1.73
31 december 2005	4.58	6.47	51.23	-
31 december 2005 v USD	$5.40	$7.63	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**49,382.72**	**424,599.07**	**4,563.40**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK [(9)]	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	3.56	5.89	-	1.34
31 december 2003 v USD	$4.49	$7.43	-	$1.69
31 december 2004	-	6.09	-	-
31 december 2004 v USD	-	$8.28	-	-
31 december 2005	-	6.12	-	-
31 december 2005 v USD	-	$7.22	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,012.15**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.61	6.01	-	1.35
31 december 2003 v USD	$4.55	$7.58	-	$1.70
31 december 2004	-	6.22	-	-
31 december 2004 v USD	-	$8.45	-	-
31 december 2005	-	6.24	-	-
31 december 2005 v USD	-	$7.36	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,006.04**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	3.61	6.02	-	1.35
31 december 2003 v USD	$4.55	$7.59	-	$1.70
31 december 2004	-	6.26	-	-
31 december 2004 v USD	-	$8.51	-	-
31 december 2005	-	6.31	50.61	-
31 december 2005 v USD	-	$7.44	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**1,012.15**	**100.74**	**-**

(5) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Pioneer Mix 1 (7) Zadnja neto vrednost sredstev (NAV) je bla izračunana 29. aprila 2005 (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Pioneer Mix 4 EUR	Pioneer Funds – Total Return Defensive [5] EUR	Pioneer Funds – Total Return Dynamic EUR	Pioneer Funds – Global Technology [7] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.61	6.02	-	1.35
31 december 2003 v USD	-	-	-	$1.70
31 december 2004	3.87	6.26	-	1.24
31 december 2004 v USD	-	-	-	$1.69
31 december 2005	4.44	6.32	51.06	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**23,078.83**	**15,209.50**	**118.80**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.72	6.20	-	1.39
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	4.03	6.51	-	1.29
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	4.67	6.63	5.14	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**88,613,320.09**	**300,758,526.13**	**17,729,934.30**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	3.66	6.10	-	1.36
31 december 2004	3.94	6.36	-	1.26
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	4.53	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**3,982,098.03**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	1.40
31 december 2004	-	-	-	1.30
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	1,012.69	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**5.08**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	2.61
31 december 2003 v USD	-	-	-	$3.29
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	1,031.65	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**5.00**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**701,948,129**	**2,038,829,288**	**-**	**194,019,925**
31 december 2004	**522,080,626**	**1,822,518,091**	**-**	**141,221,937**
31 december 2005	**432,625,802**	**1,997,490,821**	**91,389,726**	**-**

(5) Predhodno imenovan Skladi Pioneer - Pioneer Mix 1 (7) Zadnja neto vrednost sredstev (last NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005

Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Global Healthcare [7] EUR	Pioneer Funds – Global Consumers [7] EUR	Pioneer Funds – Global Industrials [7] EUR	Pioneer Funds – Global Energy [7] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)				
31 december 2003	2.87	-	-	-
31 december 2003 v USD	$3.62	-	-	-
31 december 2004	2.80	-	-	-
31 december 2004 v USD	$3.81	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.86	-	4.23	3.96
31 december 2003 v USD	$3.61	-	$5.34	$4.99
31 december 2004	2.81	-	4.56	4.79
31 december 2004 v USD	$3.82	-	$6.20	$6.51
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
31 december 2005 in SKK [9]	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)				
31 december 2003	2.79	-	-	-
31 december 2003 v USD	$3.52	-	-	-
31 december 2004	2.70	-	-	-
31 december 2004 v USD	$3.67	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.82	3.83	4.17	3.91
31 december 2003 v USD	$3.56	$4.83	$5.26	$4.93
31 december 2004	2.72	4.07	-	4.66
31 december 2004 v USD	-	$5.53	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)				
31 december 2003	2.82	-	-	-
31 december 2003 v USD	$3.56	-	-	-
31 december 2004	2.75	-	-	-
31 december 2004 v USD	$3.74	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**

(7) Zadnja neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005 (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Global Healthcare [7] EUR	Pioneer Funds – Global Consumers [7] EUR	Pioneer Funds – Global Industrials [7] EUR	Pioneer Funds – Global Energy [7] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.81	3.82	4.20	3.94
31 december 2003 v USD	$3.54	$4.82	$5.30	$4.97
31 december 2004	2.75	4.08	4.51	4.70
31 december 2004 v USD	-	$5.55	-	$6.39
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.91	3.88	4.27	4.01
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	2.86	4.19	4.63	4.85
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.83	3.81	4.19	3.94
31 december 2004	2.77	4.06	4.51	4.70
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.91	3.88	4.26	4.01
31 december 2004	2.86	4.15	4.62	4.81
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)				
31 december 2003	-	-	-	-
31 december 2003 v USD	-	-	-	-
31 december 2004	-	-	-	-
31 december 2004 v USD	-	-	-	-
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)				
31 december 2003	2.92	3.93	4.32	4.06
31 december 2003 v USD	$3.68	$4.96	$5.45	$5.12
31 december 2004	2.89	4.26	4.71	4.91
31 december 2004 v USD	$3.93	$5.79	$6.40	$6.67
31 december 2005	-	-	-	-
31 december 2005 v USD	-	-	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**
Neto sredstva				
31 december 2003	**76,182,093**	**21,151,830**	**19,691,079**	**23,074,332**
31 december 2004	**63,135,738**	**27,905,817**	**26,878,128**	**31,617,279**
31 december 2005	**-**	**-**	**-**	**-**

(7) Zadnia neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Reserve [7] EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 5 [7] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni)		
31 december 2003	-	3.19
31 december 2003 v USD	-	$4.02
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Razdelni iz dividend)		
31 december 2003	-	-
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Nerazdelni)		
31 december 2003	10.33	3.18
31 december 2003 v USD	-	$4.01
31 december 2004	10.47	3.32
31 december 2004 v USD	-	$4.51
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred A (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)		
31 december 2003	-	-
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
31 december 2005 in SKK [9]	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni)		
31 december 2003	-	3.07
31 december 2003 v USD	-	$3.87
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005		
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Razdelni iz dividend)		
31 december 2003	-	-
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred B (Nerazdelni)		
31 december 2003	10.33	3.11
31 december 2003 v USD	-	$3.92
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Razdelni)		
31 december 2003	-	3.12
31 december 2003 v USD	-	$3.94
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**

(7) Zadnja neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005 (9) Glej opombe pri Finančnih izkazih - 1. Dejavnost
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

IZKAZ STATISTIKE ENOT NA DAN 31. december 2005

	Pioneer Funds – Euro Reserve [7] EUR	Pioneer Funds – Pioneer Mix 5 [7] EUR
Neto vrednost sredstev na enoto razred C (Nerazdelni)		
31 december 2003	10.33	3.11
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	10.46	3.22
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Nerazdelni)		
31 december 2003	-	3.20
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	3.35
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred E (Zavarovan pred izgubo Nerazdelni)		
31 december 2003	-	-
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred F (Nerazdelni)		
31 december 2003	-	3.14
31 december 2004	-	3.26
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred G (Nerazdelni)		
31 december 2003	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Razdelni)		
31 december 2003	-	-
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto vrednost sredstev na enoto razred I (Nerazdelni)		
31 december 2003	-	-
31 december 2003 v USD	-	-
31 december 2004	-	-
31 december 2004 v USD	-	-
31 december 2005	-	-
31 december 2005 v USD	-	-
Nerealizirane enote na 31. december 2005	**-**	**-**
Neto sredstva		
31 december 2003	**18,377,400**	**401,678,254**
31 december 2004	**20,735,405**	**281,893,839**
31 december 2005	**-**	**-**

(7) Zadnja neto vrednost sredstev (NAV) je bila izračunana 29. aprila 2005
Uporabljeni menjalni tečaj iz 31. decembra 2005 je bil 1 USD = 0.8477809 EUR

Spremljajoče opombe so sestavni del teh finančnih izkazov.

PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Železo in jeklo		
1,833,337	EUR	Tenaris SA	17,581,702	2.22
		Komunikacije		
		Založništvo in tiskanje		
1,985,395	EUR	Arnoldo Mondadori Editore SpA	15,595,278	1.97
820,473	EUR	CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA - 144A	1,835,808	0.23
		Telekomunikacijske storitve		
9,599	EUR	Fastweb	370,521	0.05
17,899,062	EUR	Telecom Italia SpA	37,498,535	4.74
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
9,653	EUR	Tod's SpA	549,642	0.07
267,943	EUR	Valentino Fashion Group SpA	5,575,894	0.70
		Proizvajalci avtomobilov		
1,998,115	EUR	Fiat SpA	14,706,126	1.86
		Avtomobilski deli in oprema		
427,189	EUR	Sogefi SpA	1,977,885	0.25
		Distribucija in veleprodaja		
179,152	EUR	Marr SpA	1,134,032	0.14
		Prodaja na drobno		
757,410	EUR	Autogrill SpA	8,763,234	1.11
1,028,156	EUR	Bulgari SpA	9,695,511	1.22
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
2,602,611	EUR	Davide Campari-Milano SpA	16,266,319	2.05
		Kozmetika in osebna nega		
337,076	EUR	Mirato SpA	2,801,102	0.35
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
3,178,277	EUR	ENI SpA	74,467,030	9.41
187,715	EUR	ERG SpA	3,818,123	0.48
		Naftne in plinske storitve		
636,364	EUR	Saipem SpA	8,820,005	1.11
		Finančništvo		
		Banke		
12,428,480	EUR	Banca Intesa SpA - RNC	51,888,904	6.56
2,050,138	EUR	Banca Popolare di Milano Scrl	18,974,027	2.40
1,030,865	EUR	Banche Popolari Unite Scrl	19,091,620	2.41
925,389	EUR	Banco Popolare di Verona e Novara Scrl	15,814,898	2.00
3,015,289	EUR	Capitalia SpA	14,744,763	1.86
307,119	EUR	Cassa di Risparmio di Firenze SpA	767,797	0.10
2,797,585	EUR	Sanpaolo IMI SpA	36,956,098	4.67
11,980,630	EUR	UniCredito Italiano SpA	69,727,267	8.81
		Finančne storitve		
82,877	EUR	Azimut Holding SpA	550,303	0.07
3,494,379	EUR	Banca Fideuram SpA	16,039,200	2.03
88,503	EUR	Banca Italease	1,905,470	0.24
2,076,563	EUR	Mediobanca SpA	33,494,961	4.23
		Zavarovanje		
3,612,705	EUR	Alleanza Assicurazioni SpA	37,716,640	4.76
2,518,715	EUR	Assicurazioni Generali SpA	74,352,467	9.39

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
661,190	EUR	Toro Assicurazioni SpA	9,785,612	1.24
9,537,058	EUR	Unipol SpA - Pfd	18,025,040	2.28
		Nepremičnine		
1,619,009	EUR	Beni Stabili SpA	1,318,683	0.17
150,223	EUR	Pirelli & Company Real Estate SpA	6,940,303	0.88
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
1,403,172	EUR	Luxottica Group SpA	30,069,976	3.80
		Farmacevtika		
602,732	EUR	Recordati SpA	3,507,900	0.44
		Industrija		
		Aeronavtika in obramba		
577,556	EUR	Finmeccanica SpA	9,443,041	1.19
		Gradbeni materiali		
250,003	EUR	Italcementi SpA	3,942,547	0.50
		Električna oprema		
139,078	EUR	SAES Getters SpA	2,250,282	0.28
		Inženiring in gradbeništvo		
1,552,479	EUR	Impregilo SpA	4,304,248	0.54
154,172	EUR	Save SpA	2,898,434	0.37
		Prevoz		
228,868	EUR	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	2,359,629	0.30
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
1,817,309	EUR	STMicroelectronics NV	27,550,404	3.48
		Dobrine		
		Električne dobrine		
19,466	EUR	ASM Brescia SpA	49,784	0.01
6,547,739	EUR	Enel SpA	43,444,248	5.49
		Skupni kapital	**779,371,293**	**98.46**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**779,371,293**	**98.46**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja		
		Kapital		
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
786,000	EUR	Safilo SpA	3,804,240	0.48
		Skupni kapital	**3,804,240**	**0.48**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja	**3,804,240**	**0.48**
		Skupaj vrednostni papirji	**783,175,533**	**98.94**
		Neto vrednost sredstev	**791,580,781**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirani dobiček (v valuti sklada)
17-Mar-2006	115	S&P/MIB Index Future (MIL)	EUR	20,596,500	35,820	402,500
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**402,500**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja

PIONEER FUNDS - FRENCH EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Železo in jeklo		
3,809	EUR	Vallourec	1,771,185	1.30
		Komunikacije		
		Oddajanje, radio in televizija		
46,051	EUR	Societe Television Francaise 1	1,079,435	0.79
235,188	EUR	Vivendi Universal SA	6,223,074	4.58
		Telekomunikacijske storitve		
294,305	EUR	France Telecom SA	6,177,462	4.54
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
28,144	EUR	Peugeot SA	1,370,613	1.01
37,671	EUR	Renault SA	2,595,532	1.91
		Avtomobilski deli in oprema		
43,252	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	2,053,605	1.51
		Prosti čas in zabava		
15,640	EUR	Beneteau SA	894,608	0.66
		Prodaja na drobno		
26,709	EUR	Pinault-Printemps-Redoute	2,541,361	1.87
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
23,309	EUR	Pernod-Ricard	3,435,747	2.53
		Kozmetika in osebna nega		
38,437	EUR	L'Oreal SA	2,413,844	1.78
		Prehrambene storitve		
107,115	EUR	Carrefour SA	4,239,612	3.12
129,014	EUR	Elior	1,432,055	1.05
56,402	EUR	Groupe Danone	4,977,477	3.66
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
58,785	EUR	Total SA	12,474,177	9.17
		Naftne in plinske storitve		
53,625	EUR	Technip SA	2,724,150	2.00
		Finančništvo		
		Banke		
139,637	EUR	BNP Paribas	9,544,189	7.02
115,205	EUR	Credit Agricole SA	3,065,605	2.25
82,739	EUR	Societe Generale	8,596,582	6.32
		Zavarovanje		
296,662	EUR	AXA SA	8,087,006	5.95
		Nepremičnine		
35,264	EUR	Nexity	1,516,352	1.11
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
176,495	EUR	Sanofi-Aventis	13,060,630	9.60
		Industrija		
		Aeronavtika in obramba		
39,639	EUR	European Aeronautic Defense & Space Company	1,264,484	0.93

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - FRENCH EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Gradbeni materiali		
81,407	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	4,090,702	3.01
16,110	EUR	Imerys SA	984,321	0.72
		Različne družbe		
42,205	EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	3,167,485	2.33
		Električna oprema		
56,110	EUR	Schneider Electric SA	4,227,889	3.11
		Inženiring in gradbeništvo		
20,551	EUR	Eiffage	1,876,306	1.38
31,502	EUR	Vinci SA	2,288,620	1.68
		Strojništvo		
60,166	EUR	Alstom RGPT	2,925,271	2.15
		Prevoz		
18,570	EUR	Norbert Dentressangle	923,672	0.68
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
11,154	EUR	Neopost SA	944,744	0.69
		IT svetovanje in storitve		
23,008	EUR	Atos Origin	1,280,395	0.94
53,307	EUR	Cap Gemini SA	1,807,640	1.33
		Polprevodniki		
105,952	EUR	STMicroelectronics NV	1,607,292	1.18
		Telekomunikacijska oprema		
221,060	EUR	Alcatel SA	2,314,498	1.70
		Dobrine		
		Električne dobrine		
182,902	EUR	Suez SA	4,810,323	3.54
		Skupni kapital	**134,787,943**	**99.10**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**134,787,943**	**99.10**
		Skupaj vrednostni papirji	**134,787,943**	**99.10**
		Neto vrednost sredstev	**136,005,815**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROLAND EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
11,066	EUR	Air Liquide	1,798,225	1.23
39,967	EUR	BASF AG	2,586,265	1.77
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
78,714	EUR	Publicis Groupe	2,314,192	1.58
		Oddajniki, radio in televizija		
65,102	EUR	M6-Metropole Television	1,523,387	1.04
191,417	EUR	Mediaset SpA	1,713,182	1.17
81,464	EUR	Vivendi Universal SA	2,155,537	1.48
		Založništvo in tiskanje		
86,952	EUR	Reed Elsevier NV	1,026,034	0.70
103,317	EUR	Wolters Kluwer NV - CVA	1,764,654	1.21
		Telekomunikacijske storitve		
195,493	EUR	Deutsche Telekom AG	2,748,632	1.88
187,930	EUR	France Telecom SA	3,944,651	2.70
720,238	EUR	Telecom Italia SpA	1,771,786	1.21
114,253	EUR	Telefonica SA	1,452,156	0.99
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
19,795	EUR	Adidas-Salomon AG	3,173,930	2.17
5,943	EUR	Puma AG Rudolf Dassler Sport	1,464,950	1.00
		Proizvajalci avtomobilov		
48,334	EUR	Peugeot SA	2,353,866	1.61
6,120	EUR	Porsche AG - Pfd	3,714,656	2.54
		Avtomobilski deli in oprema		
65,401	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	3,105,239	2.13
35,930	EUR	Continental AG	2,694,031	1.84
		Distribucija in veleprodaja		
188,564	EUR	Buhrmann NV	2,343,851	1.60
		Prosti čas in zabava		
57,063	EUR	OPAP SA	1,660,533	1.14
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
53,443	EUR	Carrefour SA	2,115,274	1.45
16,305	EUR	Groupe Danone	1,438,916	0.99
20,101	EUR	Unilever NV	1,162,843	0.80
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
89,804	EUR	ENI SpA	2,104,108	1.44
134,406	EUR	Repsol YPF SA	3,315,796	2.27
34,705	EUR	Total SA	7,364,401	5.04
		Finančništvo		
		Banke		
127,437	EUR	Allied Irish Banks PLC	2,300,238	1.58
304,835	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,596,912	3.15
189,747	EUR	Banco Popular Espanol SA	1,954,394	1.34
106,155	EUR	BNP Paribas	7,255,694	4.97
52,233	EUR	Deutsche Bank AG	4,277,883	2.93
44,794	EUR	Societe Generale	4,654,097	3.19
428,871	EUR	UniCredito Italiano SpA	2,496,029	1.71

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROLAND EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Zavarovanje		
85,588	EUR	Assicurazioni Generali SpA	2,526,558	1.73
124,171	EUR	AXA SA	3,384,901	2.32
149,615	EUR	ING Groep NV	4,383,720	3.00
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
36,640	EUR	Sanofi-Aventis	2,711,360	1.86
33,632	EUR	Schering AG	1,903,571	1.30
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
68,905	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	3,462,476	2.37
130,846	EUR	CRH PLC	3,251,523	2.23
42,270	EUR	Lafarge SA	3,212,520	2.20
22,771	EUR	Wienerberger AG	769,660	0.53
		Električna oprema		
21,261	EUR	Schneider Electric SA	1,602,016	1.10
		Elektronska oprema		
53,404	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	1,401,855	0.96
		Inženiring in gradbeništvo		
18,756	EUR	Vinci SA	1,362,623	0.93
		Razno strojništvo		
79,398	EUR	Siemens AG - Reg .	5,748,415	3.94
		Prevoz		
71,867	EUR	Deutsche Post AG - Reg .	1,471,836	1.01
153,802	EUR	TNT NV	4,060,373	2.78
		Tehnologija		
		IT svetovanje in storitve		
25,601	EUR	Atos Origin	1,424,696	0.97
		Telekomunikacijska oprema		
244,661	EUR	Nokia OYJ	3,780,012	2.59
		Dobrine		
		Električne dobrine		
49,449	EUR	E.ON AG	4,321,348	2.96
73,847	EUR	Iberdrola SA	1,705,127	1.17
37,364	EUR	RWE AG	2,330,766	1.60
		Skupni kapital	**145,161,698**	**99.40**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**145,161,698**	**99.40**
		Skupaj vrednostni papirji	**145,161,698**	**99.40**
		Neto vrednost sredstev	**146,037,286**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - CORE EUROPEAN EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
305,054	CHF	Syngenta AG	32,083,306	1.36
221,092	EUR	BASF AG	14,306,863	0.61
		Rudarstvo (nežlahtne rude)		
2,408,595	GBP	BHP Billiton PLC	33,285,070	1.41
943,911	GBP	Rio Tinto PLC	36,474,244	1.54
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
4,070,995	GBP	WPP Group PLC	37,268,502	1.58
		Oddajniki, radio in televizija		
904,889	EUR	Vivendi Universal SA	23,943,363	1.01
		Telekomunikacijske storitve		
2,417,312	EUR	France Telecom SA	50,739,379	2.15
1,141,064	EUR	Telefonica SA	14,502,923	0.61
995,030	EUR	Telekom Austria AG	18,905,570	0.80
20,087,236	GBP	Vodafone Group PLC	36,690,585	1.55
2,059,420	PLN	Telekomunikacja Polska SA	12,542,176	0.53
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
115,474	EUR	Adidas-Salomon AG	18,515,101	0.78
78,602	EUR	Puma AG Rudolf Dassler Sport	19,375,393	0.82
780,287	GBP	Burberry Group PLC	4,880,463	0.21
		Avtomobilski deli in oprema		
620,344	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	29,453,933	1.25
353,823	EUR	Continental AG	26,529,649	1.12
		Stanovanjska gradnja		
743,853	GBP	Persimmon PLC	13,619,416	0.58
		Prosti čas in zabava		
635,753	EUR	OPAP SA	18,500,412	0.78
770,402	USD	Carnival Corp .	34,890,318	1.48
		Prodaja na drobno		
2,200,155	GBP	GUS PLC	33,046,365	1.40
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
220,082	CHF	Nestle SA - Reg .	55,636,745	2.35
7,046,152	GBP	Tesco PLC	33,995,878	1.44
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
2,812,993	EUR	Repsol YPF SA	69,396,537	2.93
496,549	EUR	Total SA	105,367,698	4.45
5,353,612	GBP	BP PLC	48,231,222	2.04
580,399	NOK	Statoil ASA	11,263,478	0.48
		Naftne in plinske storitve		
859,919	EUR	Saipem SpA	11,918,477	0.50
380,745	EUR	Technip SA	19,341,846	0.82
		Finančništvo		
		Banke		
1,845,747	CHF	Credit Suisse Group	79,548,430	3.36
284,873	CHF	Julius Baer Holding AG	17,060,259	0.72
527,235	CHF	UBS AG - Reg .	42,427,377	1.79
2,611,912	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	39,387,633	1.67
897,851	EUR	BNP Paribas	61,368,116	2.60
783,137	EUR	Credit Agricole SA	20,839,276	0.88
195,933	EUR	Deutsche Bank AG	16,046,913	0.68
646,233	EUR	Societe Generale	67,143,609	2.84
7,102,484	GBP	Barclays PLC	63,160,011	2.67
3,428,325	GBP	HSBC Holdings PLC	46,553,716	1.97
2,745,140	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	70,118,456	2.97

PIONEER FUNDS - CORE EUROPEAN EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančne storitve		
561,800	GBP	Man Group PLC	15,617,296	0.66
		Zavarovanje		
258,478	CHF	Zurich Financial Services AG	46,554,992	1.97
1,948,494	EUR	AXA SA	53,115,946	2.25
2,416,949	EUR	ING Groep NV	70,816,606	2.99
3,386,143	GBP	Aviva PLC	34,744,426	1.47
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
360,204	CHF	Synthes Inc .	34,199,482	1.45
		Farmacevtika		
600,300	CHF	Novartis AG - Reg .	26,663,470	1.13
662,212	CHF	Roche Holding AG	84,044,398	3.55
269,290	EUR	Schering AG	15,241,814	0.64
291,905	EUR	UCB SA	11,582,790	0.49
1,263,788	GBP	AstraZeneca PLC	52,035,281	2.20
1,508,017	GBP	GlaxoSmithKline PLC	32,241,761	1.36
2,831,746	GBP	Shire Pharmaceuticals PLC	30,663,234	1.30
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
501,410	CHF	Holcim Limited - Reg .	28,866,934	1.22
471,366	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	23,686,142	1.00
1,651,884	EUR	CRH PLC	41,049,317	1.74
530,713	EUR	Wienerberger AG	17,938,099	0.76
		Elektronska oprema		
1,445,394	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	37,941,593	1.60
		Inženiring in gradbeništvo		
3,793,429	GBP	BAA PLC	34,617,064	1.46
		Strojništvo		
1,285,121	SEK	Atlas Copco AB - A	24,230,559	1.02
		Razno strojništvo		
767,403	EUR	Siemens AG - Reg .	55,559,977	2.35
		Prevoz		
894,354	EUR	TNT NV	23,610,946	1.00
		Tehnologija		
		IT svetovanje in storitve		
230,229	EUR	Atos Origin	12,812,244	0.54
		Telekomunikacijska oprema		
16,784,373	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	48,810,573	2.06
		Dobrine		
		Električne dobrine		
613,631	EUR	E.ON AG	53,625,213	2.27
444,902	EUR	RWE AG	27,752,987	1.17
4,001,578	GBP	National Grid PLC	33,109,489	1.40
		Skupni kapital	**2,359,491,341**	**99.78**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**2,359,491,341**	**99.78**
		Skupaj vrednostni papirji	**2,359,491,341**	**99.78**
		Neto vrednost sredstev	**2,364,743,698**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
31-Jan-2006	SKK	168,168,656	EUR	4,450,272	(13,542)
31-Jan-2006	SKK	4,233,351	EUR	112,147	(460)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(14,002)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Železo in jeklo		
53,294	EUR	Vallourec	24,781,710	2.37
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
449,463	EUR	JC Decaux SA	8,854,421	0.85
3,901,336	GBP	Taylor Nelson Sofres PLC	12,761,560	1.22
		Oddajniki, radio in televizija		
398,491	EUR	Sogecable SA	13,492,905	1.29
500,245	SEK	Modern Times Group AB - B	17,664,951	1.69
		Telekomunikacijske storitve		
332,642	EUR	Fastweb	12,839,981	1.23
4,675,985	GBP	Inmarsat PLC	23,513,208	2.25
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
76,488	EUR	Puma AG Rudolf Dassler Sport	18,854,292	1.80
		Proizvajalci avtomobilov		
16,712	EUR	Porsche AG - Pfd	10,143,683	0.97
		Avtomobilski deli in oprema		
231,772	EUR	Continental AG	17,378,265	1.66
256,980	EUR	Nokian Renkaat OYJ	2,736,837	0.26
		Distribucija in veleprodaja		
1,750,853	EUR	Buhrmann NV	21,763,103	2.08
		Stanovanjska gradnja		
1,127,280	GBP	Persimmon PLC	20,639,690	1.97
		Prosti čas in zabava		
880,093	EUR	Amer Sports OYJ	13,843,863	1.32
		Prodaja na drobno		
140,976	EUR	Amplifon SpA	8,035,632	0.77
1,438,310	EUR	Autogrill SpA	16,641,247	1.59
1,303,525	EUR	Bulgari SpA	12,292,241	1.17
2,230,759	EUR	Grafton Group PLC	20,522,983	1.96
4,794,670	GBP	HMV Group PLC	12,613,272	1.20
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
102,262	EUR	Baron de Ley	4,248,986	0.41
		Hrana		
966,365	EUR	Ebro Puleva SA	13,558,101	1.29
		Prehrambene storitve		
1,153,966	EUR	Elior	12,809,023	1.22
1,095,227	EUR	Jeronimo Martins	13,909,383	1.33
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
273,625	EUR	Neste Oil OYJ	6,534,165	0.62
		Naftne in plinske storitve		
1,303,820	EUR	Enagas	20,600,356	1.97
764,130	EUR	Saipem SpA	10,590,842	1.01
205,708	EUR	Technip SA	10,449,966	1.00

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančništvo		
		Banke		
374,794	CHF	EFG International	8,438,112	0.81
268,029	CHF	Julius Baer Holding AG	16,051,518	1.53
838,511	EUR	Anglo Irish Bank Corp . PLC	10,749,711	1.03
1,543,077	EUR	Banca Popolare di Milano Scrl	14,281,178	1.36
741,359	EUR	Depfa Bank PLC	9,259,574	0.88
239,850	EUR	Raiffeisen International Bank Holding AG	13,323,667	1.27
		Finančne storitve		
1,934,902	EUR	Azimut Holding SpA	12,847,749	1.23
676,113	EUR	Banca Italease	14,556,713	1.39
2,927,951	GBP	ICAP PLC	17,258,759	1.65
		Zavarovanje		
56,962	CHF	Helvetia Patria Holding	10,186,258	0.97
140,020	DKK	Topdanmark A/S	10,268,530	0.98
167,615	EUR	AMB Generali Holding AG	14,113,183	1.35
		Nepremičnine		
701,056	EUR	Fadesa Inmobiliaria SA	19,517,399	1.86
328,997	EUR	Nexity	14,146,871	1.35
73,309	EUR	Unibail	8,239,932	0.79
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
267,699	DKK	Novozymes A/S	12,382,169	1.18
		Zdravstvene storitve		
550,777	EUR	Corporacion Dermoestetica	4,912,931	0.47
144,344	EUR	Fresenius AG - Pfd	16,549,039	1.58
		Dobave in oprema za zdravstvo		
1,553,367	SEK	Getinge AB	18,119,004	1.73
		Farmacevtika		
180,680	CHF	Actelion NV	12,633,517	1.21
53,721	CHF	Galenica Holding AG - Reg .	8,120,758	0.77
		Farmacevtika		
		Gradbeni materiali		
20,992	CHF	Geberit AG - Reg .	14,043,385	1.34
268,349	EUR	Imerys SA	16,396,124	1.56
761,844	EUR	Italcementi SpA	12,014,280	1.15
2,530,771	EUR	Uralita SA	8,655,237	0.83
329,633	EUR	Wienerberger AG	11,141,595	1.06
		Komercialne storitve		
19,728	CHF	SGS SA	14,060,717	1.34
740,579	EUR	Prosegur Companhia de Seguridad SA	14,307,986	1.37
2,209,349	GBP	Davis Service Group PLC	15,579,332	1.49
185,278	USD	Icon PLC - ADR	6,408,666	0.61
		Raznolike družbe		
226,800	EUR	Fimalac	11,714,220	1.12
4,746,242	GBP	Bodycote International	15,335,346	1.46
		Električna oprema		
1,177,169	EUR	Gamesa Corp . Tecnologica SA	14,549,809	1.39
343,059	EUR	SAES Getters SpA RNC	5,550,695	0.53
106,909	EUR	SAES Getters SpA	2,148,871	0.20
		Elektronska oprema		
294,334	EUR	Techem AG	11,155,259	1.07
		Inženiring in gradbeništvo		
285,828	EUR	Acciona SA	26,996,455	2.58
219,175	EUR	Eiffage	20,010,676	1.91

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Strojništvo		
339,923	EUR	Alstom RGPT	16,527,056	1.58
110,076	EUR	Krones AG	9,480,846	0.91
		Razno strojništvo		
47,787	CHF	Sulzer AG - Reg .	21,394,574	2.04
		Prevoz		
144,544	CHF	Panalpina Welttransport Holding AG	9,641,919	0.92
2,712,037	GBP	EasyJet PLC	14,920,320	1.42
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
269,012	EUR	Neopost SA	22,785,316	2.18
		Računalniki in pribor		
328,517	CHF	Logitech International SA - Reg .	13,049,067	1.25
		IT svetovanje in storitve		
265,530	EUR	Atos Origin	14,776,744	1.41
900,810	EUR	Indra Sistemas SA	14,872,373	1.42
424,643	EUR	Tietoenator OYJ	13,100,236	1.25
		Polprevodniki		
219,723	CHF	SEZ Holding AG - Reg .	3,674,798	0.35
		Skupni kapital	**1,022,323,140**	**97.63**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**1,022,323,140**	**97.63**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja		
		Kapital		
		Industrija		
		Inženiring in gradnja		
813,431	EUR	Pfleiderer AG - Reg .	13,096,239	1.25
		Skupni kapital	**13,096,239**	**1.25**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja	**13,096,239**	**1.25**
		Skupaj vrednostni papirji	**1,035,419,379**	**98.88**
		Neto vrednost sredstev	**1,047,116,711**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
03-Jan-2006	CHF	1,380,000	EUR	886,662	1,168
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**1,168**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN RESEARCH (izraženo v EUR))

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
146,410	EUR	BASF AG	9,474,191	0.38
		Rudarstvo (neplemenite rude)		
2,857,496	GBP	BHP Billiton PLC	39,488,563	1.59
848,498	GBP	Rio Tinto PLC	32,787,332	1.32
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
678,477	EUR	M6-Metropole Television	15,876,362	0.64
1,856,960	EUR	Mediaset SpA	16,619,792	0.67
1,043,303	EUR	Vivendi Universal SA	27,605,797	1.11
7,334,436	GBP	ITV PLC	12,009,087	0.48
		Telekomunikacijske storitve		
718,169	EUR	Fastweb	27,721,323	1.12
2,590,917	EUR	France Telecom SA	54,383,348	2.19
1,677,562	EUR	Telekom Austria AG	31,873,678	1.28
3,531,912	GBP	Inmarsat PLC	17,760,233	0.72
3,165,695	PLN	Telekomunikacja Polska SA	19,279,557	0.78
4,973,725	SEK	TeliaSonera AB	22,623,291	0.91
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
197,273	EUR	Adidas-Salomon AG	31,630,753	1.28
66,533	EUR	Puma AG Rudolf Dassler Sport	16,400,385	0.66
233,507	GBP	Burberry Group PLC	1,460,517	0.06
		Avtomobilski deli in oprema		
214,079	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	10,164,471	0.41
523,732	EUR	Continental AG	39,269,425	1.58
		Distribucija in veleprodaja		
1,765,509	EUR	Buhrmann NV	21,945,275	0.88
		Stanovanjska gradnja		
477,256	GBP	Bellway PLC	7,842,167	0.32
1,594,498	GBP	Persimmon PLC	29,194,117	1.18
		Prosti čas in zabava		
440,006	EUR	OPAP SA	12,804,175	0.52
453,865	USD	Carnival Corp .	20,554,846	0.83
		Prodaja na drobno		
965,897	GBP	Boots Group PLC	8,505,051	0.34
658,414	GBP	GUS PLC	9,889,390	0.40
2,356,967	GBP	HMV Group PLC	6,200,440	0.25
453,939	GBP	Next PLC	10,141,369	0.41
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
72,682	EUR	Pernod-Ricard	10,713,327	0.43
2,758,061	GBP	Diageo PLC	33,819,291	1.36
808,067	GBP	SABMiller PLC	12,478,244	0.50
		Kozmetika in osebna nega		
302,234	SEK	Oriflame Cosmetics SA	7,372,672	0.30
		Prehrambene storitve		
253,928	CHF	Nestle SA - Reg .	64,193,016	2.59
509,604	EUR	Carrefour SA	20,170,126	0.81
834,424	GBP	Associated British Foods PLC	10,189,186	0.41

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN RESEARCH (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
3,577,848	EUR	Repsol YPF SA	88,265,510	3.56
526,810	EUR	Total SA	111,789,082	4.51
1,317,302	NOK	Statoil ASA	25,564,141	1.03
		Naftne in plinske storitve		
2,039,166	EUR	Saipem SpA	28,262,841	1.14
678,893	EUR	Technip SA	34,487,764	1.39
		Finančništvo		
		Banke		
2,085,448	CHF	Credit Suisse Group	89,879,119	3.62
167,498	CHF	EFG International	3,771,050	0.15
336,936	CHF	Julius Baer Holding AG	20,178,168	0.81
723,570	EUR	Banco Popolare di Verona e Novara Scrl	12,365,811	0.50
963,000	EUR	BNP Paribas	65,821,050	2.65
442,582	EUR	Credit Agricole SA	11,777,107	0.48
2,126,772	EUR	Depfa Bank PLC	26,563,382	1.07
419,157	EUR	Deutsche Bank AG	34,328,958	1.38
547,637	EUR	Societe Generale	56,899,484	2.29
8,007,243	EUR	UniCredito Italiano SpA	46,602,154	1.88
7,846,097	GBP	Barclays PLC	69,772,713	2.81
3,794,997	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	96,934,703	3.91
		Finančne storitve		
485,064	GBP	Man Group PLC	13,484,136	0.54
		Zavarovanje		
60,000	CHF	Helvetia Patria Holding	10,729,530	0.43
484,129	CHF	Swiss Reinsurance	29,958,551	1.21
157,921	CHF	Zurich Financial Services AG	28,443,469	1.15
1,039,316	EUR	AXA SA	28,331,754	1.14
3,055,447	GBP	Aviva PLC	31,351,231	1.26
		Investicijske družbe		
7,292,979	EUR	Dawnay Day Treveria PLC	7,584,698	0.31
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
614,394	GBP	Cambridge Antibody Technology Group PLC	6,246,031	0.25
		Dobave in oprema za zdravstvo		
228,645	CHF	Synthes Inc .	21,708,644	0.88
		Farmacevtika		
688,181	CHF	Roche Holding AG	87,340,244	3.52
422,352	EUR	UCB SA	16,758,927	0.68
1,721,485	GBP	AstraZeneca PLC	70,880,523	2.86
3,437,059	GBP	Shire Pharmaceuticals PLC	37,217,796	1.50
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
887,416	CHF	Holcim Limited - Reg .	51,089,885	2.06
719,474	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	36,153,569	1.46
653,408	EUR	CRH PLC	16,237,189	0.65
253,749	EUR	Lafarge SA	19,284,924	0.78
		Komercialne storitve		
228,792	USD	Icon PLC - ADR	7,913,792	0.32
		Električna oprema		
356,258	EUR	Schneider Electric SA	26,844,040	1.08
		Proizvodnja kovin		
2,536,253	SEK	SKF AB - B	30,124,065	1.21
		Razno strojništvo		
691,246	EUR	Siemens AG - Reg .	50,046,210	2.02

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN RESEARCH (izraženo v EUR))

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prevoz		
128,126	CHF	Panalpina Welttransport Holding AG	8,546,743	0.34
1,453,484	EUR	TNT NV	38,371,978	1.55
		Tehnologija		
		Računalniki in pribor		
322,772	CHF	Logitech International SA - Reg .	12,820,869	0.52
		IT svetovanje in storitve		
297,967	EUR	Atos Origin	16,581,864	0.67
316,924	EUR	Cap Gemini SA	10,746,893	0.43
718,345	EUR	ASML Holding NV	12,140,031	0.49
		Telekomunikacijska oprema		
19,094,071	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	55,527,397	2.24
		Dobrine		
		Električne dobrine		
603,807	EUR	E.ON AG	52,766,694	2.13
1,136,019	EUR	RWE AG	70,864,865	2.86
1,873,819	GBP	National Grid PLC	15,504,181	0.63
		Skupni kapital	**2,457,304,557**	**99.06**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**2,457,304,557**	**99.06**
		Skupaj vrednostni papirji	**2,457,304,557**	**99.06**
		Neto vrednost sredstev	**2,480,663,853**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOP EUROPEAN PLAYERS (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
1,184,084	CHF	Syngenta AG	124,533,131	2.58
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
3,516,103	GBP	Rio Tinto PLC	135,867,893	2.81
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
15,584,001	GBP	WPP Group PLC	142,665,952	2.95
		Založništvo in tisk		
4,976,676	EUR	Wolters Kluwer NV - CVA	85,001,626	1.76
		Telekomunikacijske storitve		
7,420,240	EUR	France Telecom SA	155,750,838	3.22
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
798,451	EUR	Adidas-Salomon AG	128,023,633	2.65
		Proizvajalci avtomobilov		
2,095,113	EUR	Peugeot SA	102,032,003	2.11
203,795	EUR	Porsche AG - Pfd	123,697,451	2.56
		Avtomobilski deli in oprema		
2,764,123	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	131,240,560	2.72
1,760,154	EUR	Continental AG	131,976,347	2.73
		Stanovanjska gradnja		
5,792,162	GBP	Persimmon PLC	106,050,340	2.19
		Prosti čas in zabava		
2,132,354	USD	Carnival Corp .	96,571,023	2.00
		Prodaja na drobno		
8,790,508	GBP	Boots Group PLC	77,403,406	1.60
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
2,416,605	EUR	Carrefour SA	95,649,226	1.98
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
6,271,658	EUR	ENI SpA	146,944,947	3.04
6,612,495	EUR	Repsol YPF SA	163,130,252	3.38
26,203,992	GBP	BP PLC	236,074,367	4.88
		Finančništvo		
		Banke		
4,715,245	CHF	Credit Suisse Group	203,218,717	4.21
1,925,629	CHF	UBS AG - Reg .	154,958,201	3.21
4,585,007	EUR	Allied Irish Banks PLC	82,759,376	1.71
3,195,462	EUR	BNP Paribas	218,409,828	4.52
1,746,944	EUR	Deutsche Bank AG	143,074,714	2.96
1,835,895	EUR	Societe Generale	190,749,491	3.95
21,318,701	GBP	Barclays PLC	189,580,068	3.92
9,776,265	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	249,712,804	5.17
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
1,370,692	CHF	Roche Holding AG	173,960,882	3.60
3,332,884	GBP	AstraZeneca PLC	137,228,360	2.84

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOP EUROPEAN PLAYERS (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
3,228,324	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	162,223,281	3.36
6,629,355	EUR	CRH PLC	164,739,472	3.41
1,895,693	EUR	Lafarge SA	144,072,668	2.98
		Razno strojništvo		
2,761,818	EUR	Siemens AG - Reg .	199,955,623	4.14
		Prevoz		
7,963,851	EUR	TNT NV	210,245,666	4.35
		Skupni kapital	**4,807,502,146**	**99.49**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**4,807,502,146**	**99.49**
		Skupaj vrednostni papirji	**4,807,502,146**	**99.49**
		Neto vrednost sredstev	**4,832,087,704**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN QUANT EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Železo in jeklo		
189,425	EUR	Arcelor	3,968,454	1.29
83,618	EUR	Rautaruukki OYJ	1,718,350	0.56
214,562	EUR	ThyssenKrupp AG	3,780,582	1.23
2,898	EUR	Vallourec	1,347,570	0.44
17,791	EUR	Voestalpine AG	1,514,904	0.49
		Rudarstvo (neplemenite rudnine)		
112,319	GBP	Antofagasta PLC	3,055,296	0.99
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
46,601	EUR	Publicis Groupe	1,370,069	0.44
		Oddajniki, radio in televizija		
22,492	EUR	Lagardere SCA	1,461,980	0.47
134,134	EUR	Mediaset SpA	1,200,499	0.39
99,425	EUR	Vivendi Universal SA	2,630,786	0.85
		Založništvo in tisk		
53,438	GBP	Johnston Press PLC	362,043	0.12
58,631	GBP	Trinity Mirror PLC	488,959	0.16
119,189	GBP	Yell Group PLC	930,672	0.30
		Telekomunikacijske storitve		
2,232	CHF	Swisscom AG - Reg .	595,477	0.19
25,341	EUR	Belgacom SA	698,145	0.23
197,003	EUR	Deutsche Telekom AG	2,769,862	0.90
369,656	EUR	Eircom Group PLC	731,919	0.24
111,909	EUR	France Telecom SA	2,348,970	0.76
296,878	EUR	Telefonica SA	3,773,319	1.23
639,362	GBP	BT Group PLC	2,072,790	0.67
3,765,346	GBP	Vodafone Group PLC	6,877,638	2.23
110,352	NOK	Telenor ASA	915,335	0.30
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
5,406	EUR	Hermes International	1,142,288	0.37
		Proizvajalci avtomobilov		
1,620	EUR	Porsche AG - Pfd	983,291	0.32
20,251	EUR	Renault SA	1,395,294	0.45
59,217	SEK	Scania AB - B	1,813,554	0.59
60,629	SEK	Volvo AB - B	2,418,680	0.79
		Avtomobilski deli in oprema		
15,453	EUR	Continental AG	1,158,666	0.38
25,750	EUR	Nokian Renkaat OYJ	274,238	0.09
26,110	EUR	Valeo SA	820,115	0.27
168,556	GBP	GKN PLC	706,525	0.23
		Distribucija in veleprodaja		
8,265	GBP	Inchcape PLC	274,384	0.09
		Stanovanjska gradnja		
62,015	GBP	Barratt Developments PLC	889,948	0.29
48,589	GBP	Bellway PLC	798,404	0.26
55,241	GBP	Persimmon PLC	1,011,423	0.33
79,465	GBP	Redrow PLC	618,757	0.20
182,630	GBP	Taylor Woodrow PLC	1,011,387	0.33
		Stanovanjske oprema		
645,839	GBP	MFI Furniture PLC	751,978	0.24

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN QUANT EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prodaja na drobno		
8,411	EUR	Pinault-Printemps-Redoute	800,307	0.26
501,647	GBP	DSG International PLC	1,195,557	0.39
63,826	GBP	Enterprise Inns PLC	871,347	0.28
364,901	GBP	Kingfisher PLC	1,260,004	0.41
62,665	GBP	Punch Taverns PLC	774,325	0.25
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
228,882	GBP	SABMiller PLC	3,534,417	1.15
		Kozmetika in osebna nega		
13,115	EUR	Christian Dior SA	984,937	0.32
20,921	EUR	L'Oreal SA	1,313,839	0.43
		Prehrambene storitve		
53,539	EUR	Carrefour SA	2,119,074	0.69
13,342	EUR	Casino Guichard Perrachon SA	750,488	0.24
14,549	EUR	Delhaize Group	803,105	0.26
14,137	EUR	Kesko OYJ - B	338,581	0.11
21,146	EUR	Metro AG	862,545	0.28
84,094	NOK	Orkla ASA	2,942,801	0.96
		Gospodinjski proizvodi		
43,144	GBP	Reckitt Benckiser PLC	1,205,625	0.39
		Tobak		
221,237	GBP	British American Tobacco PLC	4,185,929	1.36
234,521	GBP	Gallaher Group PLC	2,995,157	0.97
132,473	GBP	Imperial Tobacco Group PLC	3,349,021	1.09
237,544	SEK	Swedish Match AB	2,365,930	0.77
		Energija		
		Poizvajalci nafte in plina		
201,707	EUR	ENI SpA	4,725,995	1.53
40,191	EUR	OMV AG	1,989,455	0.65
104,938	EUR	Repsol YPF SA	2,588,820	0.84
36,342	EUR	Total SA	7,711,772	2.50
174,939	GBP	BP PLC	1,576,043	0.51
415,872	GBP	Royal Dutch Shell PLC - A	10,719,363	3.48
24,595	NOK	Norsk Hydro ASA	2,133,999	0.69
114,637	NOK	Statoil ASA	2,224,696	0.72
		Poizvajalci nafte in plina		
17,684	EUR	Gaz de France	437,856	0.14
329,500	GBP	Centrica PLC	1,221,688	0.40
		Finančništvo		
		Banke		
99,760	CHF	Credit Suisse Group	4,299,479	1.40
191,847	EUR	ABN Amro Holding NV	4,237,900	1.38
704,840	EUR	Banca Intesa SpA	3,154,159	1.02
244,805	EUR	Banca Popolare di Milano Scrl	2,265,670	0.74
101,378	EUR	Banche Popolari Unite Scrl	1,877,521	0.61
73,335	EUR	BNP Paribas	5,012,447	1.63
129,304	EUR	Commerzbank AG	3,364,490	1.09
95,081	EUR	Credit Agricole SA	2,530,105	0.82
38,428	EUR	Deutsche Postbank AG	1,882,972	0.61
136,662	EUR	Dexia	2,662,176	0.86
122,493	EUR	Fortis	3,293,837	1.07
86,901	EUR	OKO Bank	1,030,646	0.33
39,622	EUR	Societe Generale	4,116,726	1.34
574,432	GBP	Barclays PLC	5,108,231	1.66
354,469	GBP	HBOS PLC	5,122,928	1.66
245,703	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	6,275,933	2.04
332,941	SEK	Nordea Bank AB	2,925,953	0.95

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN QUANT EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Holding	Currency	Description of Securities	Market value	Net Assets %
		Finančne storitve		
36,936	EUR	Irish Life & Permanent PLC	637,515	0.21
58,339	EUR	Sampo OYJ - A	858,750	0.28
11,530	EUR	United Internet AG	371,843	0.12
226,270	GBP	Cattles PLC	1,084,285	0.35
77,220	GBP	Close Brothers Group PLC	1,019,922	0.33
31,781	GBP	Investec PLC	1,181,814	0.38
102,281	GBP	Paragon Group Companies	966,118	0.31
137,604	GBP	Provident Financial PLC	1,096,493	0.36
		Zavarovanje		
15,080	CHF	Baloise Holding AG	744,499	0.24
4,436	CHF	Swiss Life Holding	678,274	0.22
28,454	CHF	Swiss Reinsurance	1,760,772	0.57
12,460	CHF	Zurich Financial Services AG	2,244,196	0.73
158,828	EUR	Aegon NV	2,183,885	0.71
72,915	EUR	Alleanza Assicurazioni SpA	761,233	0.25
62,660	EUR	Assicurazioni Generali SpA	1,849,723	0.60
8,469	EUR	Assurances Generales de France	708,855	0.23
5,451	EUR	CNP Assurances	363,037	0.12
15,562	EUR	Hannover Rueckversicherung AG - Reg .	464,370	0.15
159,466	EUR	ING Groep NV	4,672,354	1.52
119,311	EUR	Unipol SpA	282,469	0.09
191,805	GBP	Aviva PLC	1,968,066	0.64
		Nepremičnine		
23,237	EUR	Fadesa Inmobiliaria SA	646,918	0.21
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
2,945	EUR	Fresenius AG - Pfd	337,644	0.11
5,226	EUR	Fresenius Medical Care AG	465,323	0.15
12,423	SEK	Capio AB	187,253	0.06
		Dobave in oprema za zdravstvo		
3,578	CHF	Nobel Biocare Holding AG	665,155	0.22
4,793	CHF	Synthes Inc .	455,070	0.15
6,604	DKK	Coloplast A/S - B	346,190	0.11
7	SEK	Gambro AB	65	0.00
		Farmacevtika		
56,984	CHF	Roche Holding AG	7,232,104	2.35
96,009	DKK	H Lundbeck A/S	1,679,784	0.55
55,451	EUR	Altana AG	2,550,746	0.83
36,970	EUR	Merck KGaA	2,586,052	0.84
68,366	EUR	Orion OYJ - B	1,069,244	0.35
53,956	EUR	Schering AG	3,053,910	0.99
49,973	EUR	Stada Arzneimittel AG	1,376,756	0.45
155,392	GBP	AstraZeneca PLC	6,398,119	2.08
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
96,620	EUR	Italcementi SpA	1,523,697	0.50
54,928	EUR	Lafarge SA	4,174,528	1.36
15,892	GBP	Travis Perkins PLC	323,815	0.11
		Komercialne storitve		
29,330	EUR	Kone OYJ - B	983,435	0.32
		Raznolike družbe		
26,295	EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	1,973,440	0.64
364,051	GBP	Tomkins PLC	1,588,225	0.52
		Inženiring in gradbeništvo		
28,040	EUR	Fomento de Construcciones y Contratas SA	1,343,116	0.44
27,264	EUR	Vinci SA	1,980,730	0.64
271,449	GBP	Amec PLC	1,357,081	0.44
75,735	GBP	BAA PLC	691,122	0.22
124,783	SEK	Skanska AB - B	1,608,374	0.52
		Strojništvo		
51,974	EUR	MAN AG	2,342,988	0.76

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN QUANT EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Proizvodnja kovin		
146,981	SEK	SKF AB - B	1,745,751	0.57
		Razno strojništvo		
56,567	EUR	Wartsila OYJ - B	1,414,175	0.46
		Prevoz		
1,156	CHF	Kuehne & Nagel International AG	275,506	0.09
104	DKK	AP Moller - Maersk A/S	909,100	0.30
7,227	DKK	DSV A/S	753,822	0.24
17,275	EUR	Abertis Infraestructuras SA	367,267	0.12
42,866	EUR	Brisa-Auto Estradas de Portugal SA	306,921	0.10
143,006	EUR	Ryanair Holdings PLC	1,186,950	0.39
43,344	EUR	TNT NV	1,144,282	0.37
30,822	GBP	Arriva PLC	261,305	0.08
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
2,900	EUR	Neopost SA	245,630	0.08
		Računalniki in pribor		
8,104	CHF	Logitech International SA - Reg .	321,900	0.10
		IT svetovanje in storitve		
17,497	EUR	Indra Sistemas SA	288,875	0.09
23,824	EUR	Tietoenator OYJ	734,970	0.24
		Polprevodniki		
12,383	CHF	Micronas Semiconductor Hold - Reg .	346,497	0.11
53,063	EUR	ASM International NV	752,433	0.24
29,468	GBP	CSR PLC	401,437	0.13
		Programska oprema		
8,083	EUR	TomTom	234,407	0.08
46,136	GBP	Isoft Group PLC	261,540	0.08
128,213	GBP	Misys PLC	445,519	0.14
190,721	GBP	Sage Group PLC	716,158	0.23
		Telekomunikacijska oprema		
264,588	EUR	Nokia OYJ	4,087,885	1.33
854,706	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	2,485,567	0.81
		Dobrine		
		Električne dobrine		
41,823	EUR	E.ON AG	3,654,912	1.19
75,378	EUR	Endesa SA	1,674,899	0.54
261,348	EUR	Enel SpA	1,734,044	0.56
33,831	EUR	Fortum OYJ	535,883	0.17
41,814	EUR	RWE AG	2,608,357	0.85
96,552	EUR	Suez SA	2,539,318	0.82
204,391	GBP	National Grid PLC	1,691,153	0.55
		Skupni kapital	**296,792,220**	**96.38**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**296,792,220**	**96.38**
		Skupaj vrednostni papirji	**296,792,220**	**96.38**
		Neto vrednost sredstev	**307,951,454**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirani dobiček (v valuti sklada)
17-Mar-2006	171	DJ Euro Stoxx 50 (EUX)	EUR	6,135,480	3,588	60,420
17-Mar-2006	30	FTSE 100 Index Future (LIF)	GBP	1,684,800	5,616	35,265
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**95,685**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Komunkacije		
		Založništvo in tisk		
355,739	EUR	Reed Elsevier NV	4,197,720	1.19
		Telekomunikacijske storitve		
1,604,390	GBP	Inmarsat PLC	8,067,681	2.29
205,859	USD	Mobile Telesystems - ADR	6,122,279	1.73
		Potrošnja, ciklična		
		Distribucija in veletrgovina		
1,244,054	EUR	Buhrmann NV	15,463,591	4.38
		Stanovanjska gradnja		
383,633	GBP	Barratt Developments PLC	5,505,333	1.56
349,686	GBP	Bellway PLC	5,745,964	1.63
2,366,823	GBP	Wimpey George PLC	16,534,754	4.68
		Prosti čas in zabava		
88,644	USD	Carnival Corp .	4,014,550	1.14
		Prodaja na drobno		
5,689,190	GBP	HMV Group PLC	14,966,473	4.24
677,522	GBP	Next PLC	15,136,397	4.29
		Potrošnja, neciklična		
		Kozmetika in osebna nega		
98,271	SEK	Oriflame Cosmetics SA	2,397,215	0.68
		Prehrambene storitve		
175,486	EUR	Carrefour SA	6,945,736	1.97
80,193	EUR	Groupe Danone	7,077,032	2.01
547,710	EUR	Jeronimo Martins	6,955,917	1.97
		Energija		
		Energija- alternativni viri		
1,962,167	GBP	Clipper Windpower PLC	7,996,220	2.27
		Proizvajalci nafte in plina		
535,119	EUR	Repsol YPF SA	13,201,386	3.74
37,586	EUR	Total SA	7,975,749	2.26
		Finančništvo		
		Banke		
326,067	CHF	Credit Suisse Group	14,052,911	3.98
187,758	CHF	Julius Baer Holding AG	11,244,309	3.19
54,932	EUR	BNP Paribas	3,754,602	1.06
696,246	EUR	Depfa Bank PLC	8,696,113	2.46
134,161	EUR	Deutsche Bank AG	10,987,786	3.11
26,996	EUR	Societe Generale	2,804,884	0.79
721,568	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	18,430,839	5.22
		Investicijske družbe		
4,694,275	EUR	Dawnay Day Treveria PLC	4,882,046	1.38
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
795,592	GBP	Cambridge Antibody Technology Group PLC	8,088,119	2.29
		Dobave in oprema za zdravstvo		
144,842	CHF	Synthes Inc .	13,751,989	3.90
		Farmacevtika		
110,641	CHF	Roche Holding AG	14,041,963	3.98
282,346	GBP	AstraZeneca PLC	11,625,331	3.29
904,789	GBP	Shire Pharmaceuticals PLC	9,797,403	2.78

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN EQUITY OPPORTUNITIES (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
440,134	EUR	Wienerberger AG	14,876,529	4.21
		Komercialne storitve		
22,111	USD	Icon PLC - ADR	764,808	0.22
		Elektronska oprema		
130,267	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	3,419,509	0.97
		Razno strojništvo		
185,590	EUR	Siemens AG - Reg .	13,436,716	3.81
		Tehnlogija		
		Telekomunikacijska oprema		
4,633,974	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	13,476,043	3.82
397,588	USD	Avaya Inc.	3,599,881	1.02
		Skupni kapital	**330,035,778**	**93.51**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**330,035,778**	**93.51**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja		
		Kapital		
		Industrija		
		Inženiring in gradnja		
632,733	EUR	Pfleiderer AG - Reg .	10,187,001	2.89
		Skupni kapital	**10,187,001**	**2.89**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja	**10,187,001**	**2.89**
		Skupaj vrednostni papirji	**340,222,779**	**96.40**
		Neto vrednostNeto vrednost sredstev sredstev	**352,942,465**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN EQUITY YIELD (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
51,431	EUR	BASF AG	3,328,100	1.56
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
104,711	EUR	Gestevision Telecinco SA	2,232,439	1.05
134,162	EUR	Vivendi Universal SA	3,549,927	1.66
		Založništvo in tisk		
167,288	EUR	Wolters Kluwer NV - CVA	2,857,279	1.34
274,426	GBP	Emap PLC	3,446,885	1.61
		Telekomunikacijske storitve		
190,403	EUR	France Telecom SA	3,996,559	1.87
1,872,981	EUR	Telecom Italia SpA	3,923,895	1.84
3,967,018	GBP	Vodafone Group PLC	7,246,005	3.39
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
51,742	EUR	Peugeot SA	2,519,835	1.18
		Avtomobilski deli in oprema		
48,945	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	2,323,909	1.09
		Stanovanjska gradnja		
494,559	GBP	Wimpey George PLC	3,455,016	1.62
		Prosti čas in zabava		
130,409	EUR	OPAP SA	3,794,902	1.78
		Prodaja na drobno		
724,623	GBP	HMV Group PLC	1,906,256	0.89
150,364	GBP	Next PLC	3,359,255	1.57
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
97,066	EUR	Jeronimo Martins	1,232,738	0.58
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
257,520	EUR	ENI SpA	6,033,694	2.83
243,208	EUR	Repsol YPF SA	5,999,941	2.81
31,201	EUR	Total SA	6,620,852	3.10
		Finančništvo		
		Banke		
149,212	CHF	Credit Suisse Group	6,430,773	3.01
51,081	CHF	Julius Baer Holding AG	3,059,100	1.43
61,254	CHF	UBS AG - Reg .	4,929,200	2.31
173,526	EUR	ABN Amro Holding NV	3,833,189	1.80
504,012	EUR	Banca Intesa SpA - RNC	2,104,250	0.99
209,677	EUR	Banco Popolare di Verona e Novara Scrl	3,583,380	1.68
91,890	EUR	BNP Paribas	6,280,682	2.94
46,988	EUR	Deutsche Bank AG	3,848,317	1.80
144,215	EUR	Fortis	3,877,941	1.82
32,374	EUR	Societe Generale	3,363,659	1.58
577,050	GBP	Barclays PLC	5,131,512	2.40
469,396	GBP	HSBC Holdings PLC	6,373,996	2.99
281,169	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	7,181,833	3.36
		Zavarovanje		
24,125	CHF	Zurich Financial Services AG	4,345,202	2.04
159,086	EUR	AXA SA	4,336,684	2.03
278,179	EUR	ING Groep NV	8,150,645	3.82
465,604	GBP	Aviva PLC	4,777,454	2.24

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EUROPEAN EQUITY YIELD (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Investicijske družbe		
2,071,143	EUR	Dawnay Day Treveria PLC	2,153,989	1.01
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
75,329	GBP	AstraZeneca PLC	3,101,601	1.45
357,001	GBP	GlaxoSmithKline PLC	7,632,766	3.58
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
411,217	GBP	BAE Systems PLC	2,284,761	1.07
		Gradbeni materiali		
75,408	CHF	Holcim Limited - Reg .	4,341,353	2.03
77,383	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	3,888,496	1.82
27,496	EUR	Lafarge SA	2,089,696	0.98
69,429	EUR	Wienerberger AG	2,346,700	1.10
		Raznolike družbe		
556,566	GBP	Tomkins PLC	2,428,100	1.14
		Proizvodnja kovin		
371,901	SEK	SKF AB - B	4,417,213	2.07
		Prevoz		
154,427	EUR	TNT NV	4,076,873	1.91
		Tehnologija		
		Telekomunikacijska oprema		
233,441	EUR	Nokia OYJ	3,606,663	1.69
		Dobrine		
		Električne dobrine		
61,249	EUR	E.ON AG	5,352,550	2.51
84,819	EUR	RWE AG	5,291,009	2.48
728,509	GBP	National Grid PLC	6,027,762	2.82
		Skupni kapital	**208,474,836**	**97.67**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**208,474,836**	**97.67**
		Skupaj vrednostni papirji	**208,474,836**	**97.67**
		Neto vrednost sredstev	**213,444,372**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
25,183	EUR	BASF AG	1,629,592	1.01
30,900	JPY	Shin-Etsu Chemical Company Limited	1,391,609	0.86
		Gozdarski proizvodi in papir		
78,800	USD	Smurfit-Stone Container Corp .	940,616	0.58
		Rudarstvo (neplemenite rudnine)		
23,117	USD	Inco Limited / US	847,424	0.53
		Plemenite kovine		
59,877	USD	Newmont Mining Corp .	2,723,920	1.69
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
18,999	USD	Omnicom Group	1,371,832	0.85
		Oddajniki, radio in televizija		
393,752	USD	Liberty Media Corp . - A	2,610,437	1.62
168,434	USD	Time Warner Inc .	2,488,919	1.54
		Založništvo in tisk		
96,624	EUR	Wolters Kluwer NV - CVA	1,650,338	1.02
		Telekomunikacijske storitve		
108,935	EUR	France Telecom SA	2,286,546	1.42
1,935,816	GBP	Vodafone Group PLC	3,535,888	2.19
28,688	USD	BellSouth Corp .	659,103	0.41
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
5,311	EUR	Adidas-Salomon AG	851,566	0.53
		Proizvajalci avtomobilov		
3,157	EUR	Porsche AG - Pfd	1,916,204	1.19
38,400	JPY	Toyota Motor Corp .	1,688,005	1.05
		Distribucija in veleprodaja		
105,000	JPY	Mitsui & Company Limited	1,142,597	0.71
		Stanovanjska gradnja		
316,000	JPY	Sekisui Chemical Company Limited	1,811,261	1.12
		Prosti čas in zabava		
34,098	USD	Carnival Corp .	1,544,246	0.96
		Prodaja na drobno		
39,700	JPY	FamilyMart Company Limited	1,137,770	0.71
182,770	USD	Office Depot Inc .	4,870,045	3.02
		Potrošnja, neciklična		
		Kozmetika in osebna nega		
25,911	USD	Colgate-Palmolive Company	1,208,616	0.75
		Tobak		
150	JPY	Japan Tobacco Inc .	1,853,151	1.15
50,851	USD	Altria Group Inc .	3,227,684	2.00
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
76,386	EUR	Repsol YPF SA	1,884,443	1.17
19,558	EUR	Total SA	4,150,208	2.57
43,974	USD	ConocoPhillips	2,158,531	1.34
19,430	USD	Noble Corp .	1,160,644	0.72
33,659	USD	Occidental Petroleum Corp .	2,282,266	1.42

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančništvo		
		Banke		
49,955	CHF	Credit Suisse Group	2,152,972	1.34
26,911	EUR	BNP Paribas	1,839,367	1.14
42,884	EUR	Credit Agricole SA	1,141,143	0.71
192,519	GBP	Barclays PLC	1,712,007	1.06
79,008	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	2,018,083	1.25
382	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc .	3,429,766	2.13
186,000	JPY	Sumitomo Trust & Banking Company Limited (The)	1,609,871	1.00
19,620	KRW	Kookmin Bank	1,258,463	0.78
358,000	SGD	DBS Group Holdings Limited	3,011,691	1.87
68,669	USD	Bank of America Corp .	2,677,948	1.66
		Finančne storitve		
97,610	USD	Citigroup Inc.	4,006,019	2.48
38,135	USD	Freddie Mac	2,105,984	1.31
		Zavarovanje		
47,136	CHF	Swiss Reinsurance	2,916,839	1.81
24,500	JPY	T&D Holdings Inc .	1,376,144	0.85
49,122	USD	American International Group Inc .	2,834,754	1.76
25,937	USD	MBIA Inc.	1,309,659	0.81
		Nepremičnine		
1,008,000	HKD	Henderson Land Development Company Limited	4,022,869	2.50
44,900	JPY	Daito Trust Construction Company Limited	1,967,285	1.22
80,000	JPY	Mitsui Fudosan Company Limited	1,376,216	0.85
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
44,275	USD	HCA Inc.	1,898,170	1.18
23,255	USD	WellPoint Inc.	1,563,805	0.97
		Farmacevtika		
14,077	CHF	Roche Holding AG	1,786,577	1.11
45,003	GBP	AstraZeneca PLC	1,852,956	1.15
32,900	JPY	Takeda Pharmaceutical Company Limited	1,507,675	0.94
55,442	USD	AmerisourceBergen Corp .	1,957,191	1.21
87,741	USD	Bristol-Myers Squibb Company	1,713,090	1.06
77,478	USD	Merck & Company Inc .	2,090,077	1.30
130,418	USD	Pfizer Inc.	2,583,925	1.60
127,018	USD	Schering-Plough Corp .	2,238,739	1.39
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
34,746	USD	Northrop Grumman Corp .	1,761,234	1.09
32,067	USD	United Technologies Corp .	1,511,802	0.94
		Gradbeni materiali		
113,000	JPY	Asahi Glass Company Limited	1,236,145	0.77
		Komercialne storitve		
98,270	USD	Accenture Limited - A	2,389,372	1.48
		Električna oprema		
489	HKD	Byd Company Limited - H	639	0.00
7,106	USD	Samsung Electronics Company Limited - GDR	1,985,017	1.23
		Elektronska oprema		
55,107	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	1,446,559	0.90
		Strojništvo		
35,255	USD	Deere & Company	2,044,076	1.27
38,286	USD	Flowserve Corp.	1,277,228	0.79
		Razno strojništvo		
32,809	EUR	Siemens AG - Reg .	2,375,372	1.47
47,856	USD	General Electric Company	1,422,433	0.88
151,281	USD	Tyco International Limited	3,696,256	2.29

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
94,016	EUR	ASML Holding NV	1,588,870	0.99
139,659	USD	Applied Materials Inc .	2,132,388	1.32
129,229	USD	Intel Corp .	2,740,043	1.70
44	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited - ADR	364	0.00
		Programska oprema		
233,880	USD	Microsoft Corp .	5,206,410	3.23
132,832	USD	Take-Two Interactive Software Inc .	1,994,366	1.24
		Telekomunikacijska oprema		
241,490	USD	Avaya Inc .	2,186,523	1.36
24,662	USD	Qualcomm Inc .	902,806	0.56
		Dobrine		
		Električne dobrine		
25,338	EUR	E.ON AG	2,214,288	1.37
27,218	USD	Allegheny Energy Inc .	723,629	0.45
25,008	USD	Edison International	922,257	0.57
32,547	USD	Exelon Corp .	1,467,381	0.91
		Skupni kapital	**160,208,204**	**99.38**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**160,208,204**	**99.38**
		Skupaj vrednostni papirji	**160,208,204**	**99.38**
		Neto vrednost sredstev	**161,212,951**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL TMT (Predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms) (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
332,435	USD	Time Warner Inc.	4,912,333	2.69
		Telekomunikacijske storitve		
66,245	EUR	Belgacom SA	1,825,050	1.00
170,330	EUR	Cosmote Mobile Telecommunications SA	3,198,797	1.75
303,485	EUR	Fastweb	11,714,521	6.42
371,808	EUR	France Telecom SA	7,804,250	4.28
1,300,166	EUR	Telecom Italia SpA	2,723,848	1.49
647,365	EUR	Telekom Austria AG	12,299,935	6.74
2,992,846	GBP	Inmarsat PLC	15,049,537	8.24
92,604	NOK	Telenor ASA	768,121	0.42
976,256	PLN	Telekomunikacja Polska SA	5,945,545	3.26
333,800	SEK	Millicom International Cellular SA	7,627,106	4.18
1,154,865	SEK	TeliaSonera AB	5,252,974	2.88
112,300	USD	Philippine Long Distance Telephone - ADR	3,192,250	1.75
218,990	USD	Turkcell Iletisim Hizmet AS - ADR	2,853,526	1.56
		Potrošnja, ciklična		
		Stanovanjska oprema		
142,100	JPY	Sony Corp.	4,919,628	2.69
		Prosti čas in zabava		
233,234	USD	Macrovision Corp.	3,359,455	1.84
		Prodaja na drobno		
136,670	EUR	Freenet.de AG	2,897,404	1.59
6,308	JPY	For-side.com Company Limited	2,206,540	1.21
		Industrija		
		Električna oprema		
436,827	EUR	SAES Getters SpA	7,067,861	3.87
		Elektronska oprema		
141,486	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	3,714,008	2.03
242,800	USD	LG. Philips LCD Company Limited - ADR	4,396,768	2.41
		Inženiring in gradbeništvo		
31,681	EUR	Bouygues	1,308,425	0.72
		Razno strojništvo		
101,941	USD	3M Company	6,713,388	3.68
		Tehnologija		
		Računalniki in pritikline		
187,228	USD	Dell Inc.	4,761,850	2.61
		Polprevodniki		
1,228,679	GBP	ARM Holdings PLC	2,163,787	1.19
185,540	USD	Cypress Semiconductor Corp .	2,219,465	1.21
149,012	USD	Freescale Semiconductor Inc . - B	3,175,925	1.74
12	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited - ADR	99	0.00
		Programska oprema		
759,145	USD	Microsoft Corp.	16,899,351	9.26
286,631	USD	Take-Two Interactive Software Inc .	4,303,535	2.36
		Telekomunkacijska oprema		
423,339	EUR	Alcatel SA	4,432,359	2.43
3,433,395	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	9,984,643	5.47
378,439	USD	Cisco Systems Inc .	5,499,084	3.01

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL TMT (Predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Skupni kapital	**175,191,368**	**95.98**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**175,191,368**	**95.98**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja s katerimi se trguje na drugih urejenih trgih in pred kratkim izdani prenosljivi vrednostni papirji		
		Komunikacije		
		Telekomunkacijske storitve		
137,006	USD	Orascom Telecom Holding SAE - GDR	6,214,083	3.40
		Skupni kapital	**6,214,083**	**3.40**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja s katerimi se trguje na drugih urejenih trgih in pred kratkim izdani prenosljivi vrednostni papirji	**6,214,083**	**3.40**
		Skupaj vrednostni papirji	**181,405,451**	**99.38**
		Neto vrednost sredstev	**182,542,043**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL ETHICAL EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
54,144	EUR	BASF AG	3,503,658	1.23
93,303	USD	Inco Limited / US	3,420,306	1.20
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
164,686	USD	Clear Channel Communications Inc .	4,393,767	1.55
859,322	USD	Liberty Media Corp . - A	5,697,001	2.01
		Telekomunikacijske storitve		
298,336	EUR	France Telecom SA	6,262,073	2.21
128,778	GBP	Inmarsat PLC	647,561	0.23
6,163,348	GBP	Vodafone Group PLC	11,257,738	3.97
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
6,014	EUR	Porsche AG - Pfd	3,650,318	1.29
		Distribucija in veleprodaja		
537,590	EUR	Buhrmann NV	6,682,244	2.35
		Stanovanjska gradnja		
957,000	JPY	Sekisui Chemical Company Limited	5,485,370	1.93
		Prosti čas in zabava		
99,773	USD	Carnival Corp .	4,518,565	1.59
		Prodaja na drobno		
397,122	GBP	Boots Group PLC	3,496,794	1.23
58,700	JPY	FamilyMart Company Limited	1,682,295	0.59
165,185	USD	Family Dollar Stores Inc .	3,496,816	1.23
250,759	USD	Office Depot Inc .	6,681,663	2.35
		Potrošnja, neciklična		
		Kozmetika in osebna nega		
198,994	SEK	Oriflame Cosmetics SA	4,854,244	1.71
183,720	USD	Colgate-Palmolive Company	8,569,602	3.02
		Prehrambene storitve		
97,678	USD	Supervalu Inc .	2,702,904	0.95
		Energija		
		Energija- alternativni viri		
2,064	EUR	Ersol Solar Energy	87,596	0.03
9,190	EUR	Q-Cells AG	453,343	0.16
986,319	GBP	Clipper Windpower PLC	4,019,446	1.42
76,472	USD	Ballard Power Systems Inc .	270,347	0.10
125,103	USD	Plug Power Inc .	541,966	0.19
		Proizvajalci nafte in plina		
349,416	EUR	ENI SpA	8,186,817	2.88
242,470	EUR	Repsol YPF SA	5,981,735	2.11
		Finančništvo		
		Banke		
199,984	EUR	Credit Agricole SA	5,321,574	1.87
498,996	GBP	Barclays PLC	4,437,404	1.56
666,535	GBP	HSBC Holdings PLC	9,050,974	3.19
280,610	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	7,167,554	2.52
726	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc .	6,518,351	2.30
124,544	USD	Bank of America Corp .	4,856,957	1.71
34,952	USD	State Bank of India Limited - GDR	1,496,398	0.53
116,742	USD	Wells Fargo & Company	6,201,563	2.18

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL ETHICAL EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančne storitve		
242,251	USD	Citigroup Inc.	9,942,241	3.50
81,078	USD	Fannie Mae	3,330,278	1.17
40,132	USD	Merrill Lynch & Company Inc .	2,304,728	0.81
		Zavarovanje		
118,404	CHF	Swiss Reinsurance	7,326,998	2.58
207,863	USD	MBIA Inc.	10,495,799	3.70
		Nepremičnine		
1,040,000	HKD	Henderson Land Development Company Limited	4,150,579	1.46
887	JPY	NTT Urban Development Corp .	4,975,833	1.75
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
59,367	CHF	Actelion NV	4,151,063	1.46
145,353	GBP	AstraZeneca PLC	5,984,773	2.11
53,700	JPY	Takeda Pharmaceutical Company Limited	2,460,855	0.87
104,599	USD	Cardinal Health Inc .	6,095,660	2.15
306,467	USD	Merck & Company Inc .	8,267,373	2.91
327,101	USD	Pfizer Inc.	6,480,735	2.28
		Industrija		
		Komercialne storitve		
171,415	USD	Accenture Limited - A	4,167,847	1.47
19,493	USD	CCE Spinco Inc .	217,310	0.08
110,290	USD	H&R Block Inc .	2,274,898	0.80
70,932	USD	Icon PLC - ADR	2,453,500	0.86
		Okoljski nadzor in storitve		
37,800	JPY	Kurita Water Industries Limited	609,536	0.22
834,187	NOK	Tomra Systems ASA	5,044,576	1.78
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
227,956	EUR	ASML Holding NV	3,852,456	1.36
164,833	USD	Intel Corp.	3,494,954	1.23
65	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited - ADR	538	0.00
		Programska oprema		
344,016	USD	Microsoft Corp .	7,658,151	2.70
471,462	USD	Take-Two Interactive Software Inc .	7,078,625	2.49
		Telekomunikacijska oprema		
385,943	EUR	Nokia OYJ	5,962,819	2.10
		Dobrine		
		Električne dobrine		
220,649	GBP	Scottish & Southern Energy PLC	3,256,347	1.15
		Vodne dobrine		
153,801	EUR	Veolia Environnement	5,881,350	2.07
		Skupni kapital	**279,514,766**	**98.45**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**279,514,766**	**98.45**
		Skupaj vrednostni papirji	**279,514,766**	**98.45**
		Neto vrednost sredstev	**283,929,983**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOP GLOBAL PLAYERS (predhodno imenovanPioneer Funds - Global Financials) (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
43,724	EUR	BASF AG	2,829,380	1.26
74,200	JPY	Shin-Etsu Chemical Company Limited	3,341,662	1.49
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
115,326	GBP	Rio Tinto PLC	4,456,383	1.99
72,069	USD	Inco Limited / US	2,641,909	1.18
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
2,664,323	GBP	Vodafone Group PLC	4,866,551	2.18
249,870	USD	BellSouth Corp .	5,740,729	2.57
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
22,253	EUR	Adidas-Salomon AG	3,568,046	1.59
		Proizvajalci avtomobilov		
7,088	EUR	Porsche AG - Pfd	4,302,203	1.92
		Stanovanjska gradnja		
598,000	JPY	Sekisui Chemical Company Limited	3,427,640	1.53
		Prosti čas in zabava		
40,600	JPY	Sega Sammy Holdings Inc .	1,151,899	0.52
		Prodaja na drobno		
125,100	JPY	FamilyMart Company Limited	3,585,266	1.60
138,616	USD	CVS Corp .	3,121,225	1.39
193,497	USD	Gap Inc. (The)	2,895,360	1.29
302,852	USD	Office Depot Inc .	8,069,720	3.61
101,961	USD	Wal-Mart Stores Inc .	4,070,487	1.82
		Potrošnja, neciklična		
		Tobak		
335	JPY	Japan Tobacco Inc .	4,138,704	1.85
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
178,193	EUR	Repsol YPF SA	4,396,021	1.96
18,564	EUR	Total SA	3,939,281	1.76
119,517	USD	ConocoPhillips	5,866,673	2.62
82,613	USD	Occidental Petroleum Corp .	5,601,617	2.50
		Finančništvo		
		Banke		
219,319	AUD	Commonwealth Bank of Australia	5,830,768	2.61
84,083	CHF	Credit Suisse Group	3,623,828	1.62
57,512	EUR	BNP Paribas	3,930,945	1.76
31,053	EUR	Societe Generale	3,226,407	1.44
416,503	GBP	Barclays PLC	3,703,822	1.66
144,753	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	3,697,391	1.65
467	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc .	4,192,934	1.87
353,000	SGD	DBS Group Holdings Limited	2,969,628	1.33
158,018	USD	Bank of America Corp .	6,162,374	2.75
		Finančne storitve		
246,565	USD	Citigroup Inc .	10,119,293	4.52
		Zavarovanje		
142,588	EUR	AXA SA	3,886,949	1.74
267,976	GBP	Aviva PLC	2,749,639	1.23
152,544	USD	American International Group Inc .	8,803,077	3.93

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOP GLOBAL PLAYERS (predhodno imenovanPioneer Funds - Global Financials) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
98,696	USD	WellPoint Inc.	6,636,910	2.97
		Farmacevtika		
29,498	CHF	Roche Holding AG	3,743,728	1.67
82,193	GBP	AstraZeneca PLC	3,384,219	1.51
173,854	USD	Merck & Company Inc .	4,689,953	2.10
197,109	USD	Pfizer Inc.	3,905,250	1.75
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
109,411	USD	United Technologies Corp .	5,158,192	2.31
		Gradbeni materiali		
73,304	USD	American Standard Companies Inc .	2,455,378	1.10
		Komercialne storitve		
281,882	USD	Accenture Limited - A	6,853,780	3.06
		Električna oprema		
45,639	EUR	Schneider Electric SA	3,438,899	1.54
14,811	USD	Samsung Electronics Company Limited - GDR	4,137,361	1.85
		Razno strojništvo		
195,895	USD	Ingersoll-Rand Company - A	6,714,455	3.00
62,229	USD	ITT Industries Inc .	5,433,926	2.43
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
58,700	JPY	Canon Inc.	2,909,232	1.30
		Polprevodniki		
202,786	USD	Intel Corp.	4,299,672	1.92
		Programska oprema		
348,935	USD	Microsoft Corp .	7,767,653	3.47
		Dobrine		
		Electrical utilities		
40,259	EUR	E.ON AG	3,518,234	1.57
97,219	USD	Exelon Corp.	4,383,118	1.96
		Skupni kapital	**224,337,771**	**100.25**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**224,337,771**	**100.25**
		Skupaj vrednostni papirji	**224,337,771**	**100.25**
		Neto vrednost sredstev	**223,781,585**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. RESEARCH (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikaije		
417,670	USD	Dow Chemical Company (The)	15,470,308	1.01
128,448	USD	PPG Industries Inc .	6,299,620	0.41
294,490	USD	Praxair Inc.	13,269,589	0.86
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
76,515	USD	Phelps Dodge Corp .	9,316,985	0.61
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
824,043	USD	Comcast Corp . - A	18,163,807	1.18
221,227	USD	McGraw-Hill Companies Inc . (The)	9,726,448	0.63
873,320	USD	Viacom Inc . - B	24,010,655	1.56
		Internetna programska oprema in storitve		
667,677	USD	Symantec Corp .	9,798,219	0.64
		Telekomunikacijske storitve		
737,774	USD	BellSouth Corp .	16,950,257	1.10
861,110	USD	Sprint Corp .	17,148,467	1.12
582,475	USD	Vodafone Group PLC - ADR	10,587,312	0.69
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
406,677	USD	Liz Claiborne Inc .	12,346,321	0.80
		Avtomobilski deli in oprema		
56,198	USD	Johnson Controls Inc .	3,472,742	0.23
41,177	USD	Magna International Inc . - A	2,508,217	0.16
		Prosti čas in zabava		
378,369	USD	Carnival Corp .	17,135,748	1.12
613,783	USD	Macrovision Corp .	8,840,806	0.58
		Prodaja na drobno		
110,400	USD	Abercrombie & Fitch Company - A	6,125,794	0.40
160,826	USD	BJ's Wholesale Club Inc .	4,058,997	0.26
219,979	USD	Costco Wholesale Corp .	9,285,536	0.60
685,807	USD	CVS Corp .	15,442,358	1.01
210,596	USD	Federated Department Stores	11,726,459	0.76
159,900	USD	JC Penney Company Inc . Holding Company	7,529,012	0.49
572,250	USD	McDonald's Corp .	16,456,038	1.07
959,984	USD	Ross Stores Inc .	23,585,551	1.54
289,326	USD	Target Corp .	13,517,660	0.88
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
484,661	USD	PepsiCompany Inc .	24,308,037	1.58
		Kozmetika in osebna nega		
463,525	USD	Avon Products Inc .	11,148,492	0.73
		Prehrambene storitve		
198,616	USD	Sysco Corp .	5,241,758	0.34
		Tobak		
828,902	USD	Altria Group Inc .	52,613,194	3.43
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
656,542	USD	ConocoPhillips	32,227,359	2.10
293,800	USD	Marathon Oil Corp .	15,119,037	0.98
609,050	USD	Noble Corp .	36,381,385	2.37
380,759	USD	Occidental Petroleum Corp .	25,817,562	1.68
147,000	USD	Suncor Energy Inc .	7,813,912	0.51

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. RESEARCH (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Naftne in plinske storitve		
793,086	USD	Weatherford International Limited	24,453,849	1.59
		Finančništvo		
		Banke		
956,843	USD	Bank of America Corp .	37,314,890	2.43
173,050	USD	Golden West Financial Corp .	9,679,826	0.63
1,289,496	USD	Hudson City Bancorp Inc .	13,227,843	0.86
230,189	USD	US Bancorp	5,823,271	0.38
767,311	USD	Wachovia Corp .	34,307,984	2.23
		Finančne storitve		
556,270	USD	American Express Company	24,221,124	1.58
1,260,173	USD	Citigroup Inc .	51,718,855	3.37
217,610	USD	Federated Investors Inc . - B	6,800,140	0.44
228,983	USD	Freddie Mac	12,645,460	0.82
134,257	USD	Goldman Sachs Group Inc .	14,515,532	0.94
537,170	USD	Merrill Lynch & Company Inc .	30,848,964	2.01
		Zavarovanje		
691,929	USD	American International Group Inc .	39,930,149	2.60
195,770	USD	Genworth Financial Inc .	5,722,648	0.37
190,828	USD	Hartford Financial Services Group Inc .	13,861,340	0.90
117,800	USD	Platinum Underwriters Holdings Limited	3,095,926	0.20
347,280	USD	St Paul Travelers Companies Inc . (The)	13,078,019	0.85
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
238,795	USD	Amgen Inc .	16,007,393	1.04
230,840	USD	Vertex Pharmaceuticals Inc .	5,323,088	0.35
		Zdravstvene storitve		
181,030	USD	Coventry Health Care Inc .	8,669,734	0.56
276,045	USD	HCA Inc .	11,834,679	0.77
141,570	USD	Sierra Health Services	9,612,430	0.63
		Dobave in oprema za zdravstvo		
491,040	USD	Boston Scientific Corp .	10,165,908	0.66
172,980	USD	Zimmer Holdings Inc .	9,910,549	0.65
		Farmacevtika		
385,624	GBP	AstraZeneca PLC	15,877,705	1.03
1,148	USD	AstraZeneca PLC - ADR	47,329	0.00
584,296	USD	Bristol-Myers Squibb Company	11,408,026	0.74
640,018	USD	Cubist Pharmaceuticals Inc .	11,497,589	0.75
222,010	USD	Medco Health Solutions Inc .	10,519,384	0.68
1,180,615	USD	Merck & Company Inc .	31,848,730	2.07
1,094,723	USD	Schering-Plough Corp .	19,294,893	1.26
352,610	USD	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	12,934,962	0.84
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
275,126	USD	Northrop Grumman Corp .	13,945,813	0.91
354,500	USD	United Technologies Corp .	16,712,937	1.09
		Gradbeni materiali		
360,903	USD	American Standard Companies Inc .	12,088,744	0.79
		Komercialne storitve		
262,924	USD	Accenture Limited - A	6,392,828	0.42
		Elektronska oprema		
153,830	USD	Fisher Scientific International	8,023,078	0.52
201,620	USD	Thomas & Betts Corp .	7,168,787	0.47
206,910	USD	Waters Corp .	6,651,712	0.43

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. RESEARCH (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Strojništvo		
477,882	USD	Deere & Company	27,707,473	1.80
190,622	USD	Flowserve Corp.	6,359,184	0.41
		Razno strojništvo		
279,360	USD	3M Company	18,397,427	1.20
1,380,337	USD	Tyco International Limited	33,725,838	2.20
		Prevoz		
240,530	USD	Burlington Northern Santa Fe Corp.	14,449,541	0.94
199,870	USD	Canadian National Railway Company	13,545,511	0.88
		Tehnologija		
		Računalniki in pritikine		
1,187,801	USD	Dell Inc.	30,209,851	1.97
642,347	USD	Hewlett-Packard Company	15,558,352	1.01
		Polprevodniki		
580,948	USD	Applied Materials Inc.	8,870,225	0.58
1,326,068	USD	Intel Corp.	28,116,621	1.83
428,011	USD	Texas Instruments Inc.	11,607,878	0.76
		Programska oprema		
151,417	USD	Dun & Bradstreet Corp.	8,599,402	0.56
1,729,663	USD	Microsoft Corp.	38,504,083	2.51
1,146,400	USD	Oracle Corp.	11,866,851	0.77
		Telekomunikacijska oprema		
1,711,771	USD	Avaya Inc.	15,498,889	1.01
1,575,800	USD	Cisco Systems Inc.	22,897,895	1.49
566,738	USD	Qualcomm Inc.	20,746,680	1.35
		Dobrine		
		Električne dobrine		
495,832	USD	Allegheny Energy Inc.	13,182,393	0.86
361,310	USD	Edison International	13,324,560	0.87
298,031	USD	NRG Energy Inc.	11,837,355	0.77
314,540	USD	TXU Corp.	13,338,384	0.87
		Skupni kapital	**1,488,970,153**	**96.93**
		Skladi		
		Sklad investicij v nepremičnine		
251,514	USD	BioMed Realty Trust Inc.	5,183,592	0.34
		Skupni Skladi	**5,183,592**	**0.34**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**1,494,153,745**	**97.27**
		Skupaj vrednostni papirji	**1,494,153,745**	**97.27**
		Neto vrednost sredstev	**1,536,076,585**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Finančništvo		
		Zavarovanje		
36,225	USD	Quanta Cap . Hldgs Limited 10 .250%	783,127	0.65
		Skupne obveznice	**783,127**	**0.65**
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
38,027	USD	Chemtura Corp .	408,785	0.34
		Gozdni proizvodi in papir		
84,370	USD	Domtar Inc .	406,275	0.34
		Železo in jeklo		
15,815	USD	Carpenter Technology	940,547	0.78
		Rudarstvi (nežlahtne rudnine)		
11,000	USD	Alpha Natural Resources Inc .	177,932	0.15
43,895	USD	Massey Energy Company	1,392,523	1.16
		Žlahtne kovine		
124,325	USD	Cambior Inc .	294,067	0.25
32,450	USD	Glamis Gold Limited	759,565	0.63
107,475	USD	Iamgold Corp .	713,432	0.60
		Komunikacije		
		Internetna programska oprema in storitve		
44,825	USD	Internet Security Systems	792,717	0.66
118,225	USD	TIBCO Software Inc .	748,710	0.62
		Telekomunikacijske storitve		
139,325	USD	Alaska Communications Systems Group Inc .	1,204,794	1.01
21,825	USD	Intrado Inc .	418,164	0.35
		Potrošnja, ciklična		
		Avtomobilski deli in oprema		
41,675	USD	Commercial Vehicle Group Inc .	661,507	0.55
29,925	USD	Cooper Tire & Rubber Company - 144A	389,173	0.32
		Prosti čas in zabava		
43,575	USD	Alliance Gaming Corp .	474,705	0.40
68,040	USD	Pegasus Solutions Inc .	516,263	0.43
		Prodaja na drobno		
31,400	USD	Cash America International Inc .	615,728	0.51
48,725	USD	Fred's Inc .	665,887	0.56
103,475	USD	Hancock Fabrics Inc . / DE	362,301	0.30
111,415	USD	Insight Enterprises Inc .	1,851,328	1.54
102,345	USD	Nu Skin Enterprises Inc . - A	1,530,555	1.28
42,535	USD	O'Charleys Inc .	558,936	0.47
28,125	USD	School Specialty Inc .	868,631	0.72
21,977	USD	Stage Stores Inc .	560,814	0.47
78,450	USD	Tweeter Home Entertainment Group Inc .	367,126	0.31
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
63,800	USD	B&G Foods Inc .	782,660	0.65
40,765	USD	Fresh Del Monte Produce Inc .	807,662	0.67
		Gospodinjski proizvodi		
30,190	USD	Jarden Corp .	773,978	0.65
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
27,050	USD	Bronco Drilling Company Inc .	520,567	0.43

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
18,175	USD	Forest Oil Corp .	698,772	0.58
26,055	USD	Penn Virginia Corp .	1,271,660	1.06
84,785	USD	Southwestern Energy Company	2,575,428	2.15
7,140	USD	Swift Energy Company	274,571	0.23
41,025	USD	Todco - A	1,321,648	1.10
23,360	USD	Unit Corp .	1,091,011	0.91
		Naftne in plinske storitve		
28,035	USD	AGL Resources Inc .	824,971	0.69
20,850	USD	Energen Corp .	639,880	0.53
22,780	USD	Maverick Tube Corp .	766,511	0.64
28,815	USD	Peoples Energy Corp .	854,764	0.71
		Finančništvo		
		Banke		
30,975	USD	Alliance Bankshares Corp .	426,725	0.36
56,230	USD	BankAtlantic Bancorp Inc . - A	666,437	0.56
17,550	USD	Bankunited Financial Corp . - A	395,918	0.33
121,250	USD	Cardinal Financial Corp .	1,146,147	0.96
17,125	USD	City National Corp . / Beverly Hills CA	1,048,508	0.87
41,885	USD	First Niagara Financial Group Inc .	510,979	0.43
48,865	USD	Provident Financial Services Inc .	765,153	0.64
19,850	USD	Signature Bank / NY	470,524	0.39
134,205	USD	Sterling Bancshares Inc .	1,757,846	1.47
59,285	USD	Texas Capital Bancshares Inc .	1,126,845	0.94
		Finančne storitve		
30,650	USD	Advanta Corp . - A	777,716	0.65
32,250	USD	Advanta Corp . - B	874,481	0.73
24,675	USD	AG Edwards Inc .	981,728	0.82
25,420	USD	Financial Federal Corp .	953,829	0.80
26,500	USD	First Marblehead Corp . (The)	725,658	0.61
16,800	USD	Nasdaq Stock Market Inc . (The)	503,480	0.42
39,875	USD	OptionsXpress Holdings Inc .	819,778	0.68
32,175	USD	Piper Jaffray Companies	1,106,915	0.92
		Zavarovanje		
23,825	USD	American Equity Investment Life Holding Company	257,327	0.21
75,275	USD	Assured Guaranty Limited	1,612,648	1.35
63,155	USD	IPC Holdings Limited	1,459,544	1.22
41,900	USD	Max Re Capital Limited	927,125	0.77
15,100	USD	National Interstate Corp .	240,668	0.20
30,715	USD	Odyssey Re Holdings Corp .	638,751	0.53
21,900	USD	Platinum Underwriters Holdings Limited	575,559	0.48
238,925	USD	Quanta Capital Holdings Limited	1,026,959	0.86
11,110	USD	Selective Insurance Group	502,025	0.42
		Investicijske družbe		
101,305	USD	Apollo Investment Corp .	1,532,608	1.28
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
48,450	USD	Amerigroup Corp .	793,980	0.66
11,985	USD	Pediatrix Medical Group Inc .	896,170	0.75
12,280	USD	Triad Hospitals Inc .	408,101	0.34
		Dobave in oprema za zdravstvo		
48,825	USD	Merit Medical Systems Inc .	501,682	0.42
		Farmacevtika		
15,650	USD	Herbalife Limited	425,896	0.36
7,895	USD	Kendle International Inc .	169,941	0.14
20,325	USD	NBTY Inc .	281,902	0.24
		Industrija		
		Komercialne storitve		
24,905	USD	Chemed Corp .	1,041,764	0.87
91,815	USD	Cornell Companies Inc .	1,074,957	0.90

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
17,105	USD	Corrections Corp . of America	646,323	0.54
17,500	USD	Dollar Thrifty Automotive Group	546,268	0.46
1	USD	FTI Consulting Inc .	12	0.00
44,275	USD	Gartner Inc. - A	484,583	0.40
36,890	USD	Providence Service Corp . (The)	891,327	0.74
129,290	USD	Rent-Way Inc.	696,021	0.58
35,785	USD	Watson Wyatt & Company Holdings	842,178	0.70
		Električna oprema		
47,450	USD	C&D Technologies Inc .	305,727	0.26
163,385	USD	GrafTech International Limited	853,251	0.71
203,875	USD	Power-One Inc.	1,033,591	0.86
		Elektronska oprema		
31,900	USD	Analogic Corp .	1,300,827	1.09
61,950	USD	Electro Scientific Industries Inc .	1,261,006	1.05
57,725	USD	Planar Systems Inc .	410,983	0.34
38,850	USD	Sonic Solutions Inc .	497,997	0.42
63,625	USD	Technitrol Inc.	918,599	0.77
		Zaposlitvene storitve		
73,110	USD	Cross Country Healthcare Inc .	1,092,110	0.91
33,485	USD	Korn / Ferry International	540,790	0.45
177,200	USD	On Assignment Inc .	1,605,924	1.34
		Inženitring in gradbeništvo		
46,525	USD	Dycom Industries Inc .	872,085	0.73
70,330	USD	Insituform Technologies Inc . - A	1,162,676	0.97
		Strojništvo		
18,610	USD	Applied Industrial Technologies Inc .	536,898	0.45
36,895	USD	Flowserve Corp .	1,230,824	1.03
24,393	USD	Joy Global Inc .	820,166	0.68
8,375	USD	NACCO Industries Inc . - A	834,766	0.70
60,775	USD	Wabtec Corp .	1,392,175	1.16
		Proizvodnja kovin		
34,520	USD	NN Inc.	312,115	0.26
		Razno strojništvo		
45,985	USD	Federal Signal Corp .	589,066	0.49
		Prevoz		
10,475	USD	Arlington Tankers Limited	192,263	0.16
19,200	USD	DryShips Inc .	200,212	0.17
22,900	USD	Eagle Bulk Shipping Inc .	305,773	0.25
38,750	USD	Excel Maritime Carriers Limited	375,493	0.31
18,545	USD	Forward Air Corp .	591,937	0.49
18,950	USD	Genco Shipping & Trading Limited	281,949	0.23
41,602	USD	Genesee & Wyoming Inc . - A	1,311,316	1.09
51,715	USD	Gulfmark Offshore Inc .	1,300,383	1.08
19,325	USD	Pacer International Inc .	427,278	0.36
66,675	USD	Quintana Maritime Limited	560,736	0.47
37,475	USD	Universal Truckload Services Inc .	706,578	0.59
		Tehnologija		
		Računalniki in pritikline		
20,445	USD	Electronics for Imaging	459,668	0.38
35,700	USD	Mercury Computer Systems Inc .	620,754	0.52
23,637	USD	NCI Inc. - A	280,346	0.23
		Polprevodniki		
36,826	USD	Brooks Automation Inc .	383,386	0.32
136,175	USD	Lattice Semiconductor Corp .	490,763	0.41
		Programska oprema		
200,225	USD	Aspen Technology Inc .	1,335,908	1.11
46,400	USD	Avid Technology Inc .	2,132,067	1.78

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. SMALL COMPANIES (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
186,200	USD	Borland Software Corp .	1,030,805	0.86
50,525	USD	Bottomline Technologies Inc .	471,604	0.39
49,060	USD	SPSS Inc .	1,289,772	1.08
31,075	USD	Sybase Inc .	571,682	0.48
		Telekomunkacijska oprema		
32,975	USD	Black Box Corp .	1,334,599	1.11
165,675	USD	Symmetricom Inc .	1,198,091	1.00
		Skupni kapital	**99,842,473**	**83.29**
		Skladi		
		Skladi		
		Sklad investicij v nepremičnine		
55,740	USD	BioMed Realty Trust Inc .	1,148,777	0.96
47,150	USD	Capital Trust Inc . / NY - A	1,183,996	0.99
112,250	USD	Deerfield Triarc Capital Corp .	1,284,706	1.07
88,625	USD	Feldman Mall Properties Inc .	886,588	0.74
		Skupni Skladi	**4,504,067**	**3.76**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**105,129,667**	**87.70**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja		
		Kapital		
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
35,300	USD	CNX Gas Corp . - 144A	628,460	0.52
59,000	USD	Riata Energy Inc . - 144A	750,286	0.63
57,800	USD	Rosetta Resources Inc .	882,031	0.74
		Naftne in plinske storitve		
118,190	USD	Key Energy Services Inc .	1,349,684	1.13
		Skupni kapital	**3,610,461**	**3.02**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**3,610,461**	**3.02**
		Druge obveznosti za kolektivne investicije		
		Skladi		
		Skladi		
		Odprti skladi		
15,300	USD	IShares Russell 2000 Growth Index Fund	904,212	0.76
15,000	USD	IShares Russell 2000 Index Fund	848,332	0.71
14,415	USD	IShares Russell 2000 Value Index Fund	806,081	0.67
		Skupni Skladi	**2,558,625**	**2.14**
		Skupne druge obveznosti za kolektivne investicije	**2,558,625**	**2.14**
		Skupaj vrednostni papirji	**111,298,753**	**92.86**
		Neto vrednost sredstev	**119,877,098**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
16-Mar-2006	13	Russel 2000 Future (CME)	USD	4,384,250	675	(87,618)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(87,618)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. MID CAP VALUE (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
312,265	USD	Air Products & Chemicals Inc .	15,682,742	1.80
284,880	USD	Ashland Inc .	14,019,994	1.61
237,600	USD	International Flavors & Fragrances Inc .	6,804,398	0.78
142,351	USD	PPG Industries Inc .	6,981,481	0.80
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
177,820	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc . - B	8,122,540	0.93
352,400	USD	Novelis Inc .	6,220,142	0.71
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
1,628,610	USD	Interpublic Group of Companies Inc .	13,227,149	1.52
		Oddajniki, radio in televizija		
379,400	USD	Clear Channel Communications Inc .	10,122,265	1.16
376,700	USD	Entercom Communications Corp .	9,513,707	1.09
		Telekomunikacijske storitve		
160,110	USD	CenturyTel Inc .	4,517,367	0.52
2,378,480	USD	Cincinnati Bell Inc .	7,077,669	0.81
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
175,920	USD	Liz Claiborne Inc .	5,340,762	0.61
		Distribucija in veleprodaja		
284,314	USD	WW Grainger Inc .	17,176,225	1.97
		Prosti čas in zabava		
142,900	USD	Harrah's Entertainment Inc .	8,639,056	0.99
146,809	USD	Regal Entertainment Group - A	2,364,776	0.27
283,200	USD	Royal Caribbean Cruises Limited	10,756,102	1.23
		Prodaja na drobno		
554,598	USD	BJ's Wholesale Club Inc .	13,997,187	1.61
372,496	USD	CVS Corp .	8,387,515	0.96
657,500	USD	Expedia Inc .	13,322,242	1.53
186,390	USD	Federated Department Stores	10,378,615	1.19
909,978	USD	Foot Locker Inc .	18,121,642	2.08
11,900	USD	Ruby Tuesday Inc .	262,303	0.03
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
215,070	USD	Molson Coors Brewing Company - B	12,192,557	1.40
		Prehrambene storitve		
265,700	USD	HJ Heinz Company	7,600,117	0.87
821,160	USD	Safeway Inc .	16,436,427	1.89
		Tobak		
291,600	USD	UST Inc .	10,148,090	1.17
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
119,500	USD	Apache Corp .	6,931,618	0.80
196,192	USD	Devon Energy Corp .	10,348,918	1.19
135,690	USD	Ensco International Inc .	5,111,023	0.59
80,036	USD	Nabors Industries Limited	5,118,830	0.59
148,870	USD	Occidental Petroleum Corp .	10,094,208	1.16
129,100	USD	Tesoro Petroleum Corp .	6,665,415	0.77
104,325	USD	Transocean Inc .	6,146,025	0.71
		Naftne in plinske storitve		
165,210	USD	Weatherford International Limited	5,094,051	0.59

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. MID CAP VALUE (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Fiančništvo		
		Banke		
150,950	USD	City National Corp . / Beverly Hills CA	9,242,176	1.06
552,660	USD	Hudson City Bancorp Inc .	5,669,269	0.65
373,798	USD	Keycorp	10,400,619	1.19
215,155	USD	Marshall & Ilsley Corp .	7,826,969	0.90
557,900	USD	Mellon Financial Corp .	16,142,704	1.85
336,976	USD	North Fork Bancorporation Inc .	7,813,398	0.90
136,750	USD	Zions Bancorporation	8,764,614	1.01
		Finančne storitve		
198,439	USD	AG Edwards Inc .	7,895,165	0.91
142,000	USD	Bear Stearns Companies Inc . (The)	13,833,428	1.59
554,170	USD	Federated Investors Inc . - B	17,317,372	1.99
		Zavarovanje		
291,100	USD	Assurant Inc .	10,690,901	1.23
124,962	USD	Cigna Corp .	11,834,602	1.36
250,400	USD	Genworth Financial Inc .	7,319,564	0.84
374,500	USD	Marsh & McLennan Companies Inc .	9,962,960	1.14
325,260	USD	Platinum Underwriters Holdings Limited	8,548,226	0.98
458,887	USD	PMI Group Inc . (The)	15,841,532	1.82
213,300	USD	Safeco Corp .	10,148,274	1.16
693,840	USD	UnumProvident Corp .	13,405,632	1.54
17,856	USD	White Mountains Insurance Group Limited	8,460,312	0.97
338,244	USD	Willis Group Holdings Limited	10,549,783	1.21
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
270,910	USD	Laboratory Corp . of America Holdings	12,397,713	1.42
105,190	USD	McKesson Corp .	4,604,264	0.53
1,400,510	USD	Tenet Healthcare Corp .	8,976,182	1.03
187,755	USD	Triad Hospitals Inc .	6,239,664	0.72
		Dobave in oprema za zdravstvo		
606,860	USD	Boston Scientific Corp .	12,563,708	1.44
		Farmacevtika		
692,430	USD	Perrigo Company	8,764,342	1.01
320,800	USD	Shire Pharmaceuticals PLC - ADR	10,595,878	1.22
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
282,840	USD	American Standard Companies Inc .	9,473,959	1.09
		komercialne storitve		
46,725	USD	CCE Spinco Inc .	520,905	0.06
335,100	USD	RR Donnelley & Sons Company	9,721,607	1.12
		Elektronska oprema		
1,628,892	USD	Symbol Technologies Inc .	17,648,459	2.03
		Okoljski nadzor in storitve		
530,434	USD	Republic Services Inc	16,903,916	1.94
		Strojništvo		
244,800	USD	Deere & Company	14,193,440	1.63
		Razno strojništvo		
412,910	USD	Eastman Kodak Company	8,215,843	0.94
		Embalaža in zabojniki		
459,220	USD	Ball Corp .	15,475,389	1.78
		Prevoz		
106,918	USD	Canadian National Railway Company	7,246,005	0.83

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. MID CAP VALUE (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
1,274,200	USD	Xerox Corp.	15,803,947	1.82
		Računalniki in pritikline		
286,500	USD	Imation Corp.	11,112,183	1.28
419,400	USD	NCR Corp.	12,064,128	1.39
		IT svetovanje in storitve		
908,382	USD	BISYS Group Inc. (The)	10,796,927	1.24
		Programska oprema		
161,510	USD	Dun & Bradstreet Corp.	9,172,612	1.05
473,100	USD	IMS Health Inc.	9,991,031	1.15
		Telekomunikacijska oprema		
212,780	USD	Scientific-Atlanta Inc.	7,758,610	0.89
1,009,317	USD	Tellabs Inc.	9,412,477	1.08
		Dobrine		
		Električne dobrine		
264,400	USD	Allegheny Energy Inc.	7,029,447	0.81
257,709	USD	Constellation Energy Group Inc.	12,505,840	1.44
329,600	USD	Edison International	12,155,144	1.40
8,634	USD	Entergy Corp.	502,207	0.06
283,420	USD	NRG Energy Inc.	11,257,028	1.29
390,990	USD	NSTAR	9,393,969	1.08
395,590	USD	PG&E Corp.	12,445,718	1.43
		Skupni kapital	**839,533,200**	**96.43**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**839,533,200**	**96.43**
		Skupaj vrednostni papirji	**839,533,200**	**96.43**
		Neto vrednost sredstev	**870,605,493**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znesek	Nerealizirana izguba
31-Jan-2006	EUR	8,435,457	USD	10,072,526	(88,556)
31-Jan-2006	USD	657,718	EUR	551,083	5,509
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(83,047)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. VALUE (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
59,800	USD	Praxair Inc.	2,694,562	1.24
		Gozdni proizvodi in papir		
46,049	USD	Weyerhaeuser Company	2,611,350	1.21
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
65,628	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc . - B	2,997,784	1.38
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
178,943	USD	Clear Channel Communications Inc .	4,774,139	2.21
168,581	USD	Comcast Corp . - A	3,715,914	1.72
309,842	USD	Time Warner Inc.	4,578,480	2.11
115,969	USD	Viacom Inc. - B	3,188,398	1.47
		Internetna programska oprema in storitve		
136,837	USD	Symantec Corp.	2,008,095	0.93
		Telekomunikacijske storitve		
468,570	GBP	Vodafone Group PLC	855,872	0.40
35,435	USD	Alltel Corp.	1,891,088	0.87
130,259	USD	BellSouth Corp.	2,992,683	1.38
202,302	USD	Sprint Corp.	4,028,718	1.86
108,040	USD	Vodafone Group PLC - ADR	1,963,781	0.91
		Potrošnja, ciklična		
		Prodaja na drobno		
76,800	USD	Foot Locker Inc.	1,529,424	0.71
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
57,600	USD	Coca-Cola Company (The)	1,973,797	0.91
51,211	USD	PepsiCompany Inc.	2,568,473	1.19
		Tobak		
116,600	USD	Altria Group Inc.	7,400,994	3.42
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
28,530	USD	Anadarko Petroleum Corp.	2,272,388	1.05
39,200	USD	Apache Corp.	2,273,803	1.05
72,374	USD	ChevronTexaco Corp.	3,465,460	1.60
122,630	USD	ConocoPhillips	6,019,479	2.78
78,240	USD	Devon Energy Corp.	4,127,076	1.91
47,780	USD	Ensco International Inc .	1,799,725	0.83
112,300	USD	Exxon Mobil Corp.	5,367,703	2.48
29,550	USD	Nabors Industries Limited	1,889,917	0.87
63,643	USD	Occidental Petroleum Corp .	4,315,347	1.99
53,401	USD	Suncor Energy Inc.	2,838,576	1.31
35,490	USD	Transocean Inc.	2,090,797	0.97
		Naftne in plinske storitve		
35,000	USD	Halliburton Company	1,826,035	0.84
		Finančništvo		
		Banke		
160,260	USD	Bank of America Corp.	6,249,807	2.89
122,341	USD	Bank of New York Company Inc . (The)	3,275,426	1.51
57,900	USD	Wachovia Corp.	2,588,823	1.19
131,952	USD	Washington Mutual Inc.	4,869,544	2.25
		Finančne storitve		
209,672	USD	Citigroup Inc.	8,605,164	3.97
45,065	USD	Goldman Sachs Group Inc .	4,872,315	2.25

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. VALUE (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
28,880	USD	Lehman Brothers Holdings Inc .	3,114,599	1.44
123,149	USD	Merrill Lynch & Company Inc .	7,072,285	3.27
		Zavarovanje		
87,012	USD	Allstate Corp . (The)	3,985,637	1.84
99,550	USD	American International Group Inc .	5,744,876	2.65
157,600	USD	UnumProvident Corp .	3,044,978	1.41
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
43,868	USD	HCA Inc .	1,880,721	0.87
261,980	USD	Tenet Healthcare Corp .	1,679,088	0.78
45,000	USD	WellPoint Inc .	3,026,069	1.40
		Dobave in oprema za zdravstvo		
84,200	USD	Boston Scientific Corp .	1,743,177	0.80
		Farmacevtika		
116,600	USD	Bristol-Myers Squibb Company	2,276,544	1.05
257,300	USD	Pfizer Inc .	5,097,792	2.35
152,400	USD	Schering-Plough Corp .	2,686,106	1.24
44,800	USD	Wyeth	1,755,463	0.81
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
61,422	USD	United Technologies Corp .	2,895,746	1.34
		Komercialne storitve		
113,100	USD	Accenture Limited - A	2,749,954	1.27
22,369	USD	CCE Spinco Inc .	249,375	0.11
		Strojništvo		
104,200	USD	Deere & Company	6,041,489	2.79
		Razno strojništvomachinery		
247,741	USD	Tyco International Limited	6,053,067	2.80
		Tehnologija		
		Računalnki in pritikline		
73,672	USD	Hewlett-Packard Company	1,784,417	0.82
		Programska oprema		
159,946	USD	First Data Corp .	5,803,644	2.68
182,100	USD	Microsoft Corp .	4,053,734	1.87
		Telekomunikacijska oprema		
90,550	USD	Motorola Inc .	1,731,854	0.80
174,600	USD	Nokia OYJ - ADR	2,704,372	1.25
		Dobrine		
		Električne dobrine		
27,600	USD	Constellation Energy Group Inc .	1,339,345	0.62
15,800	USD	Dominion Resources Inc . / VA	1,031,946	0.48
76,400	USD	Edison International	2,817,515	1.30
24,800	USD	Entergy Corp .	1,442,523	0.67
54,300	USD	Exelon Corp .	2,448,115	1.13
87,900	USD	TXU Corp .	3,727,488	1.72
		Skupni kapital	**210,502,856**	**97.22**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**210,502,856**	**97.22**
		Skupaj vrednostni papirji	**210,502,856**	**97.22**
		Neto vrednost sredstev	**216,513,077**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. LARGE CAP GROWTH (predhodno imenovan Pioneer Funds - U.S. Growth) (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Komunkacije		
		Internetna programska oprema in storitve		
11,020	USD	Google Inc . - A	3,871,557	2.48
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
113,290	USD	Coach Inc .	3,207,906	2.05
		Prosti čas in zabava		
66,260	USD	Carnival Corp .	3,000,813	1.92
		Prodaja na drobno		
60,650	USD	Lowe's Companies Inc .	3,439,858	2.20
224,440	USD	Staples Inc .	4,363,028	2.79
64,395	USD	Target Corp .	3,008,612	1.93
81,975	USD	Walgreen Company	3,078,710	1.97
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
63,615	USD	PepsiCompany Inc .	3,190,592	2.04
		Kozmetika in osebna nega		
75,800	USD	Procter & Gamble Company	3,741,322	2.39
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
52,380	USD	Apache Corp .	3,038,311	1.94
147,685	USD	XTO Energy Inc .	5,480,202	3.51
		Finančništvo		
		Banke		
135,090	USD	US Bancorp	3,417,477	2.19
		Finančne storitve		
60,650	USD	American Express Company	2,640,824	1.69
6,900	USD	Ameriprise Financial	237,965	0.15
55,355	USD	Citigroup Inc .	2,271,829	1.45
32,400	USD	Legg Mason Inc .	3,280,241	2.10
67,420	USD	SLM Corp .	3,133,940	2.01
		Zavarovanje		
79,960	USD	Aflac Inc .	3,145,389	2.01
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
54,031	USD	Amgen Inc .	3,621,916	2.32
61,925	USD	Genentech Inc .	4,809,418	3.08
		Zdravstvene storitve		
79,405	USD	UnitedHealth Group Inc .	4,199,973	2.69
		Dobave in oprema za zdravstvo		
33,450	USD	Alcon Inc .	3,669,560	2.35
62,960	USD	Johnson & Johnson	3,205,780	2.05
64,990	USD	Medtronic Inc .	3,186,276	2.04
76,075	USD	St Jude Medical Inc .	3,257,639	2.09
89,465	USD	Varian Medical Systems Inc .	3,834,810	2.45
46,665	USD	Zimmer Holdings Inc .	2,673,580	1.71
		Farmacevtika		
102,860	USD	Caremark Rx Inc .	4,534,543	2.90
129,125	USD	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	4,736,754	3.03
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
48,945	USD	L-3 Communications Holdings Inc .	3,089,276	1.98

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. LARGE CAP GROWTH (predhodno imenovan Pioneer Funds - U.S. Growth) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Električna oprema		
65,450	USD	Rockwell Automation Inc .	3,285,956	2.10
		Razno strojništvo		
59,825	USD	Danaher Corp .	2,833,135	1.81
186,345	USD	General Electric Company	5,538,770	3.54
88,220	USD	Ingersoll-Rand Company - A	3,023,810	1.94
		Prevoz		
52,380	USD	FedEx Corp .	4,594,324	2.94
		Tehnologija		
		IT svetovanje in storitve		
80,835	USD	Cognizant Technology Solutions Corp . - A	3,428,575	2.19
		Polprevodniki		
115,720	USD	Marvell Technology Group Limited	5,485,062	3.51
124,990	USD	Texas Instruments Inc .	3,389,793	2.17
		Programska oprema		
165,239	USD	Microsoft Corp .	3,678,391	2.35
273,945	USD	Oracle Corp .	2,835,716	1.82
		Telekomunikacijska oprema		
137,620	USD	Comverse Technology Inc .	3,092,964	1.98
126,815	USD	Qualcomm Inc .	4,642,340	2.97
		Skupni kapital	**148,196,937**	**94.83**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**148,196,937**	**94.83**
		Skupaj vrednostni papirji	**148,196,937**	**94.83**
		Neto vrednost sredstev	**156,273,928**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znesek	Nerealiziran dobiček/ izguba
31-Jan-2006	EUR	12,846,057	USD	15,339,091	(134,859)
31-Jan-2006	EUR	123,898	USD	147,934	(1,293)
31-Jan-2006	USD	111,693	EUR	93,584	935
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(135,217)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - AMERICA (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
61,149	USD	Air Products & Chemicals Inc .	3,071,058	0.39
128,385	USD	Dow Chemical Company (The)	4,755,324	0.61
102,823	USD	Ecolab Inc.	3,166,936	0.41
120,311	USD	El Du Pont de Nemours & Company	4,343,048	0.56
55,347	USD	PPG Industries Inc .	2,714,445	0.35
38,882	USD	Praxair Inc.	1,752,006	0.23
		Gozdni proizvodi in papir		
120,032	USD	MeadWestvaco Corp .	2,844,216	0.37
		Jeklo in železo		
13,357	USD	Allegheny Technologies Inc .	404,939	0.05
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
490,539	GBP	Rio Tinto PLC	18,955,218	2.43
137,379	USD	Alcoa Inc.	3,441,609	0.44
82,657	USD	BHP Billiton Limited - ADR	2,332,798	0.30
189,144	USD	Inco Limited / US	6,933,650	0.89
		Žlahtne kovine		
39,753	USD	Newmont Mining Corp .	1,808,441	0.23
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
113,718	USD	Omnicom Group	8,211,065	1.06
		Oddajniki, radio in televizija		
398,977	USD	McGraw-Hill Companies Inc . (The)	17,541,391	2.25
137,210	USD	Walt Disney Company	2,806,899	0.36
		Založništvo in tisk		
719,363	EUR	Reed Elsevier NV	8,488,483	1.09
134,702	USD	Gannett Company Inc .	6,911,250	0.89
153,724	USD	John Wiley & Sons Inc . - A	5,013,575	0.64
		Telekomunikacijske storitve		
61,149	USD	Alltel Corp .	3,263,388	0.42
399,061	USD	BellSouth Corp .	9,168,372	1.18
565,228	USD	AT&T Inc.	11,677,849	1.50
129,508	USD	Verizon Communications Inc .	3,302,616	0.42
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
54,608	USD	Liz Claiborne Inc .	1,657,846	0.21
		Proizvajalci avtomobilov		
1,152,188	USD	Ford Motor Company	7,648,368	0.98
167,450	USD	Paccar Inc.	9,935,845	1.28
		Avtoobilski deli in oprema		
164,811	USD	Johnson Controls Inc .	10,184,455	1.31
		Prodaja na drobno		
81,775	USD	Barnes & Noble Inc .	2,939,477	0.38
38,605	USD	Costco Wholesale Corp .	1,629,556	0.21
152,881	USD	CVS Corp .	3,442,431	0.44
93,188	USD	Federated Department Stores	5,188,918	0.67
34,038	USD	GameStop Corp . - B	833,095	0.11
157,427	USD	Gap Inc. (The)	2,355,633	0.30
45,753	USD	Home Depot Inc .	1,584,899	0.20
129,931	USD	Lowe's Companies Inc .	7,369,237	0.95
112,568	USD	Nordstrom Inc.	3,557,742	0.46
126,625	USD	Staples Inc .	2,461,541	0.32
340,546	USD	Target Corp .	15,910,720	2.04

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - AMERICA (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
353,041	USD	Walgreen Company	13,259,053	1.70
13,505	USD	Yum! Brands Inc .	535,597	0.07
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
200,449	USD	PepsiCompany Inc .	10,053,463	1.29
		Kozmetika in osebna nega		
174,867	USD	Colgate-Palmolive Company	8,156,655	1.05
63,017	USD	Estee Lauder Companies Inc . (The)	1,786,519	0.23
		Prehrambene storitve		
226,514	USD	Campbell Soup Company	5,720,700	0.74
120,896	USD	General Mills Inc .	5,081,619	0.65
143,124	USD	Hershey Foods Corp .	6,689,353	0.86
188,303	USD	HJ Heinz Company	5,386,243	0.69
36,683	USD	Kellogg Company	1,351,258	0.17
216,022	USD	Sara Lee Corp .	3,463,165	0.45
218,402	USD	Sysco Corp .	5,763,939	0.74
		Gospodinjski proizvodi		
40,179	USD	Clorox Company	1,942,612	0.25
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
79,513	USD	Apache Corp .	4,612,165	0.59
333,310	USD	ChevronTexaco Corp .	15,959,772	2.05
173,705	USD	ConocoPhillips	8,526,573	1.10
212,710	USD	Exxon Mobil Corp .	10,167,089	1.31
112,934	USD	Occidental Petroleum Corp .	7,657,548	0.98
169,045	USD	Pioneer Natural Resources Company	7,313,269	0.94
		Naftne in plinske storitve		
137,421	USD	KeySpan Corp .	4,117,213	0.53
82,785	USD	Weatherford International Limited	2,552,576	0.33
		Finančništvo		
		Banke		
126,134	USD	Bank of America Corp .	4,918,964	0.63
24,962	USD	Compass Bancshares Inc .	1,019,388	0.13
110,295	USD	First Horizon National Corp .	3,580,345	0.46
64,405	USD	Golden West Financial Corp .	3,602,596	0.46
373,817	USD	National City Corp .	10,616,650	1.36
211,226	USD	State Street Corp .	9,931,409	1.28
144,386	USD	SunTrust Banks Inc .	8,865,990	1.14
300,234	USD	US Bancorp	7,595,255	0.98
102,041	USD	Wachovia Corp .	4,562,454	0.59
216,806	USD	Washington Mutual Inc .	8,000,988	1.03
147,396	USD	Wells Fargo & Company	7,829,963	1.01
55,131	USD	Zions Bancorporation	3,533,469	0.45
		Finančne storitve		
136,192	USD	American Express Company	5,930,076	0.76
27,238	USD	Ameriprise Financial	939,377	0.12
127,819	USD	Citigroup Inc .	5,245,829	0.67
131,322	USD	Federated Investors Inc . - B	4,103,708	0.53
132,757	USD	Merrill Lynch & Company Inc .	7,624,059	0.98
262,482	USD	T Rowe Price Group Inc .	16,030,862	2.06
		Zavarovanje		
37,629	USD	ACE Limited	1,701,288	0.22
73,740	USD	Axis Capital Holdings Limited	1,924,223	0.25
151,702	USD	Chubb Corp .	12,503,470	1.61
24,350	USD	Hartford Financial Services Group Inc .	1,768,732	0.23
91,797	USD	Safeco Corp .	4,367,469	0.56

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - AMERICA (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
29,637	USD	Amgen Inc.	1,986,688	0.26
		Dobave in oprema za zadravstvo		
195,557	USD	Becton Dickinson & Company	9,988,817	1.28
130,330	USD	Biomet Inc.	4,046,191	0.52
52,291	USD	CR Bard Inc.	2,946,702	0.38
270,630	USD	Johnson & Johnson	13,779,863	1.77
69,545	USD	Medtronic Inc.	3,409,595	0.44
40,024	USD	St Jude Medical Inc .	1,713,884	0.22
59,733	USD	Stryker Corp.	2,258,060	0.29
		Farmacevtika		
189,968	USD	Abbott Laboratories	6,385,682	0.82
144,145	USD	Barr Pharmaceuticals Inc .	7,687,815	0.99
220,918	USD	Bristol-Myers Squibb Company	4,313,290	0.55
130,187	USD	Eli Lilly & Company	6,257,982	0.80
174,995	USD	Merck & Company Inc .	4,720,733	0.61
156,101	USD	Novartis AG - ADR	6,947,821	0.89
191,284	USD	Pfizer Inc.	3,789,841	0.49
499,450	USD	Schering-Plough Corp .	8,802,989	1.13
69,657	USD	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	2,555,261	0.33
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
81,643	USD	General Dynamics Corp .	7,898,859	1.01
229,310	USD	United Technologies Corp .	10,810,842	1.39
		Gradbeni materiali		
15,437	USD	Masco Corp.	394,186	0.05
		Električna oprema		
66,562	USD	Emerson Electric Company	4,221,528	0.54
57,500	USD	Rockwell Automation Inc .	2,886,821	0.37
		Strojništvo		
178,145	USD	Caterpillar Inc.	8,706,760	1.12
166,991	USD	Deere & Company	9,682,094	1.24
		Razno strojništvo		
14,671	USD	3M Company	966,168	0.12
237,856	USD	General Electric Company	7,069,841	0.91
31,881	USD	Parker Hannifin Corp.	1,780,612	0.23
		Prevoz		
138,730	USD	Burlington Northern Santa Fe Corp .	8,334,032	1.07
487,079	USD	Norfolk Southern Corp .	18,507,804	2.38
301,316	USD	Southwest Airlines Company	4,189,379	0.54
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
164,901	USD	Canon Inc. - ADR	8,206,256	1.05
		Računalniki in pritikline		
218,714	USD	Dell Inc.	5,562,647	0.71
74,567	USD	EMC Corp. / Massachusetts	864,801	0.11
346,700	USD	Hewlett-Packard Company	8,397,456	1.08
1,313,150	USD	Sun Microsystems Inc .	4,620,044	0.59
		IT svetovanje in storitve		
72,489	USD	DST Systems Inc .	3,686,673	0.47
		Polprevodniki		
178,205	USD	Applied Materials Inc .	2,720,929	0.35
63,469	USD	Freescale Semiconductor Inc . - B	1,352,728	0.17
472,002	USD	Intel Corp.	10,007,859	1.29
414,875	USD	Texas Instruments Inc .	11,251,622	1.45

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - AMERICA (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Programska oprema		
235,319	USD	Adobe Systems Inc .	7,363,507	0.95
136,363	USD	Automatic Data Processing Inc .	5,332,903	0.69
76,199	USD	Fiserv Inc	2,807,519	0.36
411,109	USD	Microsoft Corp .	9,151,712	1.18
		Telekomunikacijska oprema		
257,818	USD	Cisco Systems Inc .	3,746,344	0.48
574,855	USD	Motorola Inc .	10,994,641	1.41
479,947	USD	Nokia OYJ - ADR	7,433,879	0.96
		Dobrine		
		Električne dobrine		
94,845	USD	Consolidated Edison Inc .	3,722,880	0.48
20,248	USD	Exelon Corp .	912,881	0.12
25,054	USD	PG&E Corp .	788,228	0.10
147,299	USD	Southern Company (The)	4,307,018	0.55
		Skupni kapital	**766,173,951**	**98.45**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**766,173,951**	**98.45**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja s katerimi se trguje na drugih urejenih trgih in pred kratkim izdani prenosljivi vrednostni papirji		
		Kapital		
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
99,601	USD	Roche Holding AG - ADR	6,383,651	0.82
		Skupni kapital	**6,383,651**	**0.82**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja s katerimi se trguje na drugih urejenih trgih in pred kratkim izdani prenosljivi vrednostni papirji	**6,383,651**	**0.82**
		Skupaj vrednostni papirji	**772,557,602**	**99.27**
		Neto vrednost sredstev	**778,231,833**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček
3-Jan-2006	USD	24,800,000	EUR	20,974,290	46,971
		Skupaj neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**46,971**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOP U.S. PLAYERS (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
29,400	USD	Dow Chemical Company (The)	1,088,963	1.58
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
11,250	USD	Omnicom Group	812,312	1.18
		Oddajniki, radio in televizija		
227,200	USD	Liberty Media Corp . - A	1,506,256	2.18
		Internetna programska oprema in storitve		
110,000	USD	Symantec Corp .	1,614,260	2.34
		Telekomunikacijske storitve		
75,900	USD	Vodafone Group PLC - ADR	1,379,590	2.00
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
35,100	USD	Liz Claiborne Inc .	1,065,602	1.55
		Prosti čas in zabava		
18,850	USD	Carnival Corp .	853,687	1.24
88,100	USD	Macrovision Corp .	1,268,975	1.84
		Prodaja na drobno		
24,050	USD	Abercrombie & Fitch Company - A	1,334,469	1.93
71,100	USD	CVS Corp .	1,600,963	2.32
39,600	USD	Home Depot Inc .	1,371,757	1.99
73,000	USD	TJX Companies Inc .	1,430,851	2.07
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
19,950	USD	Fomento Economico Mexicano SA de CV - ADR	1,214,539	1.76
		Kozmetika in osebna nega		
51,250	USD	Avon Products Inc .	1,232,642	1.79
45,200	USD	Procter & Gamble Company	2,230,973	3.24
		Gospodinjski proizvodi		
16,400	USD	Fortune Brands Inc .	1,085,316	1.57
		Tobak		
32,700	USD	Altria Group Inc .	2,075,579	3.01
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
26,150	USD	ConocoPhillips	1,283,612	1.86
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
70,200	USD	Citigroup Inc .	2,881,083	4.18
8,800	USD	Goldman Sachs Group Inc .	951,434	1.38
36,300	USD	Merrill Lynch & Company Inc .	2,084,661	3.02
		Zavarovanje		
36,300	USD	American International Group Inc .	2,094,817	3.04
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
20,650	USD	Amgen Inc .	1,384,253	2.01
		Dobave in oprema za zdravstvo		
37,000	USD	Biomet Inc .	1,148,692	1.67
85,550	USD	Boston Scientific Corp .	1,771,125	2.57
22,750	USD	Cooper Companies Inc .	987,881	1.43

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOP U.S. PLAYERS (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
33,140	USD	Guidant Corp.	1,815,529	2.63
37,100	USD	Johnson & Johnson	1,889,047	2.74
		Farmacevtika		
23,650	USD	Cardinal Health Inc .	1,378,238	2.00
28,800	USD	Cubist Pharmaceuticals Inc .	517,377	0.75
56,850	USD	IVAX Corp.	1,509,991	2.19
32,643	USD	Par Pharmaceutical Companies Inc .	869,521	1.26
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
42,200	USD	American Standard Companies Inc .	1,413,524	2.05
		Komercialne storitve		
29,750	USD	Career Education Corp .	847,442	1.23
		Strojništvo		
21,850	USD	Deere & Company	1,266,857	1.84
		Razno strojništvo		
22,150	USD	3M Company	1,458,702	2.11
83,800	USD	Tyco International Limited	2,047,489	2.97
		Tehnologija		
		Računalniki in pritikline		
99,350	USD	Dell Inc.	2,526,811	3.66
		Polprevodniki		
98,650	USD	Intel Corp.	2,091,676	3.03
		Programska oprema		
16,250	USD	Dun & Bradstreet Corp .	922,884	1.34
142,300	USD	Microsoft Corp .	3,167,745	4.59
191,200	USD	Oracle Corp.	1,979,189	2.87
		Telekomunikacijska oprema		
118,700	USD	Avaya Inc.	1,074,745	1.56
181,200	USD	Cisco Systems Inc .	2,633,011	3.82
38,600	USD	Qualcomm Inc.	1,413,037	2.05
		Skupni kapital	**68,577,107**	**99.44**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**68,577,107**	**99.44**
		Skupaj vrednostni papirji	**68,577,107**	**99.44**
		Neto vrednost sredstev	**68,959,923**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
175,288	BRL	Ultrapar Participacoes SA - Pfd	2,067,947	0.28
5,403,500	HKD	Panva Gas Holdings Limited	2,437,146	0.33
647,900	ILS	Makhteshim-Agan Industries Limited	3,168,892	0.43
508	TWD	Formosa Plastics Corp .	662	0.00
192,859	USD	Reliance Industries Limited - GDR - 144A	6,463,241	0.89
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
3,538,121	BRL	Caemi Mineracao e Metalurgica SA - Pfd	4,379,565	0.60
3,496,080	HKD	Yanzhou Coal Mining Company Limited - H	1,901,765	0.26
10,000,000	IDR	Aneka Tambang Tbk PT	3,080,219	0.42
465,622	USD	Companhia Vale do Rio Doce - ADR	14,329,260	1.96
60,300	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc . - B	2,754,410	0.38
		Žlahtne kovine		
14,286,000	HKD	Zijin Mining Group Company Limited	5,349,999	0.73
242,300	USD	AngloGold Ashanti Limited - ADR	10,143,507	1.39
293,300	USD	Companhia de Minas Buenaventura SA - ADR	7,101,562	0.97
365,500	USD	Iamgold Corp .	2,426,235	0.33
203,704	ZAR	Anglo American Platinum Corp . Limited	12,443,433	1.71
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
115,000	KRW	GIIR Inc.	1,745,245	0.24
		Oddajniki, radio in televizija		
481,000	HKD	Television Broadcasts Limited	2,166,830	0.30
11,483,200	MYR	Media Prima BHD	4,378,857	0.60
2,375,500	PHP	ABS-CBN Broadcasting Corp .	484,145	0.07
5,717,000	THB	BEC World PCL - Foreign	1,595,870	0.22
95,563	USD	Grupo Televisa SA - ADR	6,469,167	0.89
		Založništvo in tisk		
2,683,377	TRY	Hurriyet Gazetecilik AS	8,921,243	1.22
		Telekomunikacijske storitve		
11,506	EGP	Orascom Telecom Holding SAE	1,011,365	0.14
131,600	KRW	KT Freetel Company Limited	2,719,899	0.37
120,200	PHP	Philippine Long Distance Telephone	3,525,744	0.48
483,790	PLN	Telekomunikacja Polska SA	2,946,354	0.40
2,535,700	THB	Shin Corp . PCL - Foreign	2,215,236	0.30
1,936,000	TWD	Taiwan Cellular Corp .	1,434,266	0.20
154,930	USD	Brasil Telecom Participacoes SA - ADR	4,891,351	0.67
29	USD	Mahanagar Telephone Nigam - ADR	166	0.00
138,095	USD	Mobile Telesystems - ADR	4,106,967	0.56
91	USD	SK Telecom Company Limited - ADR	1,556	0.00
354,330	USD	Tele Norte Leste Participacoes SA - ADR	5,325,989	0.73
217,500	USD	Telecom Argentina	2,328,875	0.32
132,056	USD	Vimpel-Communications - ADR	4,959,587	0.68
648,960	ZAR	MTN Group Limited	5,391,176	0.74
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
215,620	KRW	Hyundai Motor Company	17,590,647	2.41
		Stanovanjska oprema		
612,971	TRY	Arcelik	3,614,395	0.50
		Prosti čas in zabava		
113,400	INR	Indian Hotels Company Limited	2,110,382	0.29
152,882	USD	Indian Hotels Company Limited - GDR	2,850,782	0.39

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prodaja na drobno		
101,690	KRW	Hyundai Department Store Company Limited	7,298,472	1.00
14,421	KRW	Shinsegae Company Limited	5,356,474	0.73
1,601,000	TWD	President Chain Store Corp .	2,843,297	0.39
394,444	ZAR	Massmart Holdings Limited	2,723,204	0.37
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
839,800	MXN	Grupo Modelo SA - C	2,563,385	0.35
134,568	USD	Coca-Cola Femsa SA de CV - ADR	3,090,541	0.42
85,600	USD	Efes Breweries International NV - GDR	2,064,618	0.28
123,374	USD	Fomento Economico Mexicano SA de CV - ADR	7,510,904	1.03
		Kozmetika in sebna nega		
121,500	BRL	Natura Cosmeticos SA	4,541,853	0.62
		Prehrambene storitve		
80,600	KRW	CJ Corp.	7,062,058	0.97
184,920	USD	Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar - ADR	5,186,006	0.71
274,575	ZAR	Tiger Brands Limited	5,340,088	0.73
		Tobak		
400	IDR	Gudang Garam Tbk PT	402	0.00
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
7,779,200	HKD	China Petroleum & Chemical Corp . - H	3,274,750	0.45
6,061,400	HKD	Cnooc Limited	3,479,483	0.48
10,384,000	HKD	PetroChina Company Limited - H	7,209,761	0.99
122,596	INR	Oil & Natural Gas Corp . Limited	2,713,093	0.37
25,493,800	PHP	Petron Corp.	1,833,822	0.25
145,327	PLN	Grupa Lotos SA	1,671,786	0.23
206,332	PLN	Polski Koncern Naftowy Orlen	3,367,024	0.46
597,500	THB	PTT PCL	2,792,170	0.38
44,927	USD	Mol Magyar Olaj- es Gazipari Rt . - GDR	3,580,296	0.49
79,506	USD	NovaTek OAO - GDR	1,516,583	0.21
214,337	USD	OAO Gazprom - ADR	13,028,666	1.79
659,300	USD	Petroleo Brasileiro SA - ADR	35,431,331	4.91
95,900	USD	Repsol YPF SA - ADR	2,381,341	0.33
221,388	USD	Surgutneftegaz - ADR	10,266,562	1.41
		Naftne in plinske storitve		
47,420	KRW	Samchully Company Limited	4,751,266	0.65
		Finančništvo		
		Banke		
426,300	BRL	Banco do Brasil SA	6,530,279	0.90
371,510	BRL	Banco Itau Holding Financeira SA - Pfd	7,592,466	1.04
400	IDR	Bank Central Asia Tbk PT	117	0.00
400	IDR	Bank Mandiri Persero Tbk PT	57	0.00
1,963,378	ILS	Bank Hapoalim Limited	7,730,064	1.06
1,144,279	ILS	Bank Leumi Le-Israel BM	3,719,188	0.51
296,571	INR	Bank of Baroda	1,345,378	0.18
18,300	KRW	Kookmin Bank	1,173,796	0.16
2,647,700	MYR	Bumiputra-Commerce Holdings BHD	3,385,264	0.46
376,200	MYR	RHB Capital BHD	186,492	0.03
2,732,400	PHP	Metropolitan Bank & Trust	1,397,669	0.19
402,045	PLN	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	3,034,482	0.42
862,000	THB	Bangkok Bank PCL - Foreign - Reg .	2,049,748	0.28
1,121,800	THB	Kasikornbank PCL - Foreign	1,739,691	0.24
1,525,800	THB	Siam Commercial Bank PCL - Foreign - Reg .	1,656,351	0.23
1,151,985	TRY	Akbank TAS	7,948,906	1.09
682,214	TRY	Turkiye Is Bankasi	5,006,965	0.69
369,524	USD	Banco Bradesco SA - ADR	9,006,668	1.23
161,200	USD	Kookmin Bank - ADR	10,155,375	1.39
74,413	USD	State Bank of India Limited - GDR	3,185,839	0.44
188,789	USD	Unibanco - Uniao de Bancos Brasileiros SA - GDR	10,024,039	1.37
2,376,206	ZAR	FirstRand Limited	5,860,098	0.80

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
630,966	ZAR	Standard Bank Group Limited	6,393,768	0.88
		Finančne storitve		
152,257	KRW	Hana Financial Group Inc .	5,897,924	0.81
238,770	KRW	Samsung Securities Company Limited	12,432,295	1.70
9,985,000	TWD	China Development Financial Holding Corp .	3,080,054	0.42
3,433,653	TWD	Chinatrust Financial Holding Company	2,304,476	0.32
3,347,500	TWD	E.Sun Financial Holding Company Limited	1,801,644	0.25
2,779,350	TWD	First Financial Holding Company Limited	1,685,984	0.23
4,355,955	TWD	SinoPac Financial Holdings Company Limited	1,782,194	0.24
159,834	USD	Cathay Financial Holding Company Limited - GDR	2,443,141	0.33
		Zavarovanje		
4,969,000	HKD	China Life Insurance Company Limited	3,721,706	0.51
1,598,700	HKD	Ping An Insurance Group Company of China Limited - H	2,499,686	0.34
52,620	KRW	Samsung Fire & Marine Insurance Company Limited	5,647,299	0.77
946,567	TRY	Aksigorta AS	6,115,844	0.84
2,846,674	ZAR	Sanlam Limited	5,779,895	0.79
		Nepremičnine		
318,300	BRL	Cyrela Brazil Realty SA	3,697,350	0.50
13,514,900	PHP	SM Prime Holdings	1,706,672	0.23
900	SGD	MCL Land Limited	789	0.00
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
280,600	IDR	Tempo Scan Pacific Tbk PT	136,597	0.02
285,237	USD	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	10,463,486	1.43
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
15,733,500	IDR	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	4,812,373	0.66
313,500	INR	Ultra Tech Cement Limited	2,522,244	0.35
96,390	KRW	Asia Cement Company Limited	3,224,667	0.44
54,340	KRW	Hanil Cement Manufacturing	3,289,552	0.45
8,988,200	MYR	Lafarge Malayan Cement BHD	1,239,929	0.17
1,037,800	THB	Siam Cement PCL - Foreign - Reg .	5,665,171	0.78
139,300	THB	Siam City Cement PCL - Foreign	967,800	0.13
		Raznolike družbe		
362,000	CLP	Empresas COPEC SA	2,652,209	0.36
600	HKD	Citic Pacific Limited	1,407	0.00
139,585	KRW	LG Corp.	3,698,331	0.51
33,059	KRW	LG Corp. - Pfd	587,632	0.08
114,989	TRY	KOC Holding AS	458,034	0.06
323,558	ZAR	Bidvest Group Limited	4,000,537	0.55
206,200	ZAR	Remgro Limited	3,362,582	0.46
		Električna oprema		
260,054	INR	Bharat Heavy Electricals	6,790,069	0.93
		Elektronska oprema		
360	USD	Elec & Eltek International Company Limited	714	0.00
976,728	USD	HON HAI Precision Industry - GDR - Reg .	9,522,591	1.31
		Inženiring in gradbeništvo		
210,399	EGP	Orascom Construction Industries	6,751,028	0.93
47,800	KRW	Daelim Industrial Company	2,885,628	0.40
177,340	KRW	GS Engineering & Construction Corp .	7,880,659	1.08
145,530	KRW	Kyeryong Construction Industrial Company Limited	3,672,814	0.50
1,123,666	MXN	Empresas ICA Sociedad Controladora SA de CV	2,346,269	0.32
5,438,681	TWD	CTCI Corp .	1,930,362	0.26
183,585	USD	Larsen & Toubro Limited - GDR	6,062,173	0.83
1,725,413	ZAR	Aveng Limited	4,149,050	0.57
		Strojništvo		
292,660	KRW	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Company Limited	6,760,283	0.93
288,000	KRW	Doosan Infracore Company Limited	4,370,700	0.60

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
120,550	KRW	Hyundai Heavy Industries	7,772,728	1.07
629,440	KRW	Samsung Heavy Industries Company Limited	9,367,693	1.28
4,154,300	TWD	Yungtay Engineering Company Limited	2,268,040	0.31
		Razno strojništvo		
1,108,102	TRY	Trakya Cam Sanayi AS	3,649,277	0.50
		Prevoz		
7,292,000	HKD	China Shipping Development Company Limited - H	4,544,687	0.62
1,129,000	MYR	MISC BHD - Foreign	2,507,137	0.34
		Tecnologija		
		Računalniki in pritikline		
1,862,700	TWD	Quanta Computer Inc .	2,216,594	0.30
316,260	USD	Acer Inc. - GDR	3,297,866	0.45
189,484	USD	Quanta Computer Inc . - GDR	1,108,422	0.15
		Polprevodniki		
39,852	KRW	Samsung Electronics Company Limited	22,019,907	3.02
2,308,976	TWD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	3,725,134	0.51
6,752,819	TWD	United Microelectronics Corp .	3,242,205	0.44
1,432,417	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited - ADR	11,864,452	1.63
305,841	USD	United Microelectronics Corp . - ADR	806,380	0.11
		Programska oprema		
72,200	USD	Infosys Technologies Limited - ADR	4,898,619	0.67
		Dobrine		
		Električne dobrine		
80	MYR	YTL Power International	40	0.00
		Skupni kapital	**676,926,898**	**92.78**
		Zajamčene kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
17,220	ZAR	Bidvest Group Limited - Wt 8/Dec/2006	73,656	0.01
		Skupaj zajamčene kapitalske naložbe	**73,656**	**0.01**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**677,000,554**	**92.79**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Kapital		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
9	USD	Contax Participacoes SA - ADR	8	0.00
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
244,456	USD	Lukoil - ADR	12,227,463	1.68
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
38,345	USD	Ultra Tech Cement Limited - GDR	616,894	0.08
		Dobrine		
		Električne dobrine		
104,349	USD	Unified Energy System - GDR	3,759,766	0.52
		Skupni kapital	**16,604,131**	**2.28**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**16,604,131**	**2.28**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja		
		Kapital		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
2,273,700	TWD	Fubon Financial Holding Company Limited	1,655,102	0.23
		Skupni kapital	**1,655,102**	**0.23**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja	**1,655,102**	**0.23**
		Skupaj vrednostni papirji	**695,259,787**	**95.30**
		Neto vrednost sredstev	**729,574,013**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček
03-Jan-2006	USD	1,750,000	EUR	1,477,043	6,313
		Skupna neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**6,313**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - JAPANESE EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
2,447,500	JPY	Mitsubishi Chemical Holding	13,061,788	0.92
1,559,000	JPY	Mitsubishi Gas Chemical Company Inc .	12,485,677	0.88
238,700	JPY	Shin-Etsu Chemical Company Limited	10,750,065	0.75
1,294,000	JPY	Showa Denko KK	4,275,464	0.30
3,584,000	JPY	Taiyo Nippon Sanso Corp .	20,285,482	1.42
4,507,000	JPY	Ube Industries Limited / Japan	10,359,258	0.73
		Gozdni proizvodi in papir		
1,083,000	JPY	Sumitomo Forestry Company Limited	9,179,131	0.64
		Jeklo in železo		
2,183,000	JPY	Hitachi Metals Limited	20,195,784	1.42
3,675,000	JPY	Nippon Steel Corp .	11,086,584	0.78
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
1,639,000	JPY	Dowa Mining Company Limited	15,045,303	1.06
1,852,000	JPY	Sumitomo Metal Mining Company Limited	19,408,296	1.36
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
3,688	JPY	Dentsu Inc .	10,172,162	0.71
90,800	JPY	Hakuhodo DY Holdings Inc .	5,419,734	0.38
		Oddajniki, radio in televizija		
3,751	JPY	Fuji Television Network Inc .	8,001,928	0.56
186,100	JPY	TV Tokyo Corp .	5,386,945	0.38
		Internetna programska oprema in storitve		
7,820	JPY	Cyber Agent Limited	15,053,333	1.06
8,071	JPY	EAccess Limited	4,840,664	0.34
729,700	JPY	GMO internet Inc	15,252,058	1.07
2,823,768	JPY	Livedoor Company Limited	14,907,591	1.05
		Telekomunikacijske storitve		
11,391	JPY	NTT DoCoMo Inc .	14,727,380	1.03
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
552,000	JPY	Daihatsu Motor Company Limited	5,055,224	0.35
5,037,000	JPY	Fuji Heavy Industries Limited	23,154,907	1.62
2,675,000	JPY	Hino Motors Limited	14,352,763	1.01
258,800	JPY	Honda Motor Company Limited	12,510,379	0.88
1,423,600	JPY	Toyota Motor Corp .	62,579,274	4.38
		Avtomobilski deli in oprema		
555,300	JPY	Denso Corp .	16,233,539	1.14
434,000	JPY	Koyo Seiko Company Limited	6,842,509	0.48
1,037,000	JPY	Sumitomo Rubber Industries Inc .	12,513,510	0.88
		Distribucija in veleprodaja		
559,900	JPY	Mitsubishi Corp .	10,496,442	0.74
1,306,000	JPY	Mitsui & Company Limited	14,211,729	1.00
1,184,000	JPY	Toyota Tsusho Corp .	22,791,747	1.60
		Stanovanjska gradnja		
1,028,000	JPY	Daiwa House Industry Company Limited	13,615,862	0.95
2,054,000	JPY	Sekisui Chemical Company Limited	11,773,198	0.83
		Stanovanjska oprema		
654,000	JPY	Matsushita Electric Industrial Company Limited	10,686,864	0.75
609,796	JPY	Sony Corp .	21,111,677	1.48
		Prosti čas in zabava		
662,700	JPY	Namco Bandai Holdings	8,206,262	0.58
341,000	JPY	Sega Sammy Holdings Inc .	9,674,813	0.68
1,463,000	JPY	Shochiku Company Limited	11,464,634	0.80

PIONEER FUNDS - JAPANESE EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prodaja na drobno		
1,351,900	JPY	Aeon Company Limited	29,131,104	2.04
1,918	JPY	Gourmet Navigator Inc .	6,571,403	0.46
540,900	JPY	Isetan Company Limited	9,771,159	0.69
299,800	JPY	Matsumotokiyoshi Company Limited	8,032,146	0.56
195,500	JPY	Ryohin Keikaku Company Limited	14,449,515	1.01
493	JPY	Sammy NetWorks Company Limited	5,347,059	0.37
909,000	JPY	Takashimaya Company Limited	12,300,872	0.86
		Igrače in igre		
292,100	JPY	Tecmo Limited	2,330,970	0.16
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
1,645,700	JPY	Asahi Breweries Limited	17,009,932	1.19
		Hrana		
811,000	JPY	Toyo Suisan Kaisha Limited	11,091,210	0.78
		Gospodinjski proizvodi		
1,238,000	JPY	Toto Limited	8,865,575	0.62
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
1,428	JPY	INPEX Corp .	10,769,825	0.76
1,297,000	JPY	Nippon Oil Corp .	8,524,172	0.60
		Naftne in plinske storitve		
6,942,000	JPY	Tokyo Gas Company Limited	26,128,051	1.83
		Finančništvo		
		Banke		
1,273,000	JPY	Bank of Fukuoka Limited (The)	9,225,941	0.65
4,382	JPY	Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc .	50,359,280	3.53
3,452	JPY	Mizuho Financial Group Inc .	23,208,002	1.63
802	JPY	Sapporo Hokuyo Holdings Inc .	6,221,416	0.44
4,926	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc .	44,227,821	3.10
2,760,000	JPY	Sumitomo Trust & Banking Company Limited (The)	23,888,410	1.68
		Finančne storitve		
130,100	JPY	Aiful Corp .	9,204,594	0.65
173,900	JPY	Credit Saison Company Limited	7,357,089	0.52
1,301,000	JPY	Daiwa Securities Group Inc .	12,493,952	0.88
99,100	JPY	Jafco Company Limited	7,495,371	0.53
990,000	JPY	Nikko Cordial Corp .	13,283,215	0.93
		Zavarovanje		
920,000	JPY	Mitsui Sumitomo Insurance Company Limited	9,535,540	0.67
242,700	JPY	T&D Holdings Inc .	13,632,253	0.96
		Nepremičnine		
1,439,000	JPY	Mitsubishi Estate Company Limited	25,323,166	1.78
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
337,500	JPY	Astellas Pharma Inc .	11,151,229	0.78
880,100	JPY	Daiichi Sankyo Company Limited	14,381,512	1.01
1,194,600	JPY	Mediceo Paltac Holding	14,646,949	1.03
191,000	JPY	Miraca Holdings Inc .	3,525,801	0.25
193,900	JPY	Takeda Pharmaceutical Company Limited	8,885,658	0.62
		Industrija		
		Komercialne storitve		
137,800	JPY	TIS Inc .	3,602,813	0.25
		Električna oprema		
2,739,000	JPY	Mitsubishi Electric Corp .	16,427,430	1.15
1,843,700	JPY	Sumitomo Electric Industries Limited	23,717,940	1.66
3,688,000	JPY	Toshiba Corp .	18,648,963	1.31

PIONEER FUNDS - JAPANESE EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Elektronska oprema		
145,800	JPY	Advantest Corp .	12,451,753	0.87
30,520	JPY	Keyence Corp .	7,354,754	0.52
360,000	JPY	Murata Manufacturing Company Limited	19,548,589	1.37
		Inženiring in gradbeništvo		
4,048,000	JPY	Kajima Corp .	19,713,390	1.38
341,000	JPY	Kyowa Exeo Corp .	3,774,402	0.26
4,139,000	JPY	Penta-Ocean Construction Company Limited	8,026,945	0.56
1,244,000	JPY	Shimizu Corp .	7,746,947	0.54
440,100	JPY	Sumitomo Mitsui Construction Company Limited	2,468,843	0.17
		Strojništvo		
1,509,000	JPY	Komatsu Limited	21,146,458	1.48
28,000	JPY	Komori Corp .	436,424	0.03
482,000	JPY	Nabtesco Corp .	5,258,912	0.37
159,200	JPY	Nidec Corp .	11,469,253	0.80
471,800	JPY	OSG Corp .	8,285,676	0.58
38,300	JPY	SMC Corp . / Japan	4,635,428	0.32
3,500,000	JPY	Tsubakimoto Chain Company	20,614,510	1.45
		Razno strojništvo		
1,346,000	JPY	Konica Minolta Holdings Inc .	11,611,256	0.81
		Embalaža in zabojnki		
517,900	JPY	Toyo Seikan Kaisha Limited	7,146,023	0.50
		Prevoz		
3,976	JPY	East Japan Railway Company	23,161,056	1.62
131,000	JPY	Hitachi Transport System Limited	1,138,539	0.08
1,200,000	JPY	Tokyu Corp .	7,188,502	0.50
377,000	JPY	Yamato Holdings Company Limited	5,296,651	0.37
		Tehnologija		
		Računalniki in pritiklne		
202,800	JPY	Itochu Techno-Science Corp .	8,230,146	0.58
56,600	JPY	Obic Company Limited	10,562,013	0.74
		Polprevodniku		
380,100	JPY	Elpida Memory Inc .	9,610,183	0.67
255,800	JPY	Tokyo Electron Limited	13,614,756	0.95
		Programska oprema		
84,400	JPY	Nomura Research Institute Limited	8,759,946	0.61
116,800	JPY	Trans Companiesmos Inc . / Japan	7,659,576	0.54
		Telekomunikacijska oprema		
280,000	JPY	Uniden Corp .	4,615,639	0.32
		Dobrine		
		Električne dobrine		
321,200	JPY	Electric Power Development Company	9,343,760	0.66
352,900	JPY	Tokyo Electric Power Company Inc . (The)	7,262,187	0.51
		Skupni kapital	**1,356,069,815**	**95.09**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**1,356,069,815**	**95.09**
		Skupaj vrednostni papirji	**1,356,069,815**	**95.09**
		Neto vrednost sredstev	**1,426,039,222**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirani dobiček (v valuti sklada)
09-Mar-2006	1,013	Nikkei 225 (SGX)	JPY	8,114,130,000	16,020	1,899,067
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**1,899,067**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
1,155,269	HKD	Kingboard Chemical Holdings Limited	2,652,680	0.42
220,300	INR	Reliance Industries Limited	3,691,499	0.59
108,430	KRW	LG Petrochemical Company Limited	2,291,026	0.36
985,680	TWD	Formosa Plastics Corp .	1,284,901	0.20
		Jeklo in železo		
17,219	KRW	POSCO	2,916,347	0.46
1,650,128	TWD	China Steel Corp .	1,064,880	0.17
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
677,225	AUD	Alumina Limited	3,125,002	0.50
1,752,799	AUD	BHP Billiton Limited	24,798,584	3.94
333,333	AUD	Energy Resources of Australia Limited	2,043,942	0.33
150,120	AUD	Rio Tinto Limited	6,441,708	1.02
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
131,097	AUD	News Corp . Inc. CDI	1,751,219	0.28
87,146	AUD	News Corp . Inc. CDI - B	1,235,651	0.20
426,139	AUD	Publishing & Broadcasting Limited	4,367,389	0.69
		Založništvo in tisk		
537,121	SGD	Singapore Press Holdings Limited	1,177,563	0.19
		Telekomunikacijske storitve		
453,500	HKD	Asia Satellite Telecommunications Holdings Limited	681,809	0.11
2,165,631	HKD	China Mobile Hong Kong Limited	8,690,264	1.38
6,224,065	HKD	China Telecom Corp . Limited - H	1,939,552	0.31
5,000,000	IDR	Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	2,541,719	0.40
200,000	INR	Bharti Televentures	1,299,625	0.21
28,072	KRW	SK Telecom Company Limited	4,260,218	0.68
40,000	PHP	Philippine Long Distance Telephone	1,173,292	0.19
2,718,000	SGD	Singapore Telecommunications Limited	3,616,874	0.58
859,000	THB	Advanced Info Service PCL - Foreign	1,918,282	0.31
555,600	THB	Shin Corp . PCL - Foreign	485,383	0.08
1,542,000	TWD	Chunghwa Telecom Company Limited	2,260,868	0.36
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
75,420	KRW	Hyundai Motor Company	6,152,892	0.98
82,958	KRW	Hyundai Motor Company - Pfd	4,521,178	0.72
487,200	MYR	Proton Holdings BHD	715,809	0.11
		Distribucija in veleprodaja		
2,188,000	HKD	Li & Fung Limited	3,576,605	0.57
		Prosti čas in zabava		
81,586	INR	Bajaj Auto Limited	3,074,598	0.49
550,500	MYR	Tanjong PLC	1,790,499	0.28
504,000	TWD	Giant Manufacturing Company Limited	826,127	0.13
		Prodaja na drobno		
1,878,000	HKD	Cafe de Coral Holdings Limited	1,889,147	0.30
766,500	HKD	Lifestyle International Holdings Limited	905,145	0.14
30,400	KRW	Hyundai Department Store Company Limited	2,181,862	0.35
15,689	KRW	Shinsegae Company Limited	5,827,455	0.93
13,912,500	THB	CP Seven Eleven PCL - Foreign	1,697,277	0.27
2,191,556	TWD	President Chain Store Corp .	3,892,095	0.62
		Potrošnja, neciklična		
		Kmetijstvo		
442,069	AUD	AWB Limited	1,690,747	0.27
643,975	MYR	IOI Corp . BHD	1,791,181	0.28

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Pijače		
307,329	AUD	Coca-Cola Amatil Limited	1,473,572	0.23
667,656	AUD	Foster's Group Limited	2,316,863	0.37
		Hrana		
3,234,000	HKD	China Mengniu Dairy Company Limited	2,333,815	0.37
3,662,000	HKD	Tingyi Cayman Islands Holding Corp .	1,531,554	0.24
		Prehrambene storitve		
2,000,000	AUD	Goodman Fielder Limited	2,599,499	0.41
1,756,829	AUD	Metcash Limited	4,916,492	0.78
197,964	AUD	Woolworths Limited	2,074,433	0.33
1,590,637	HKD	Lianhua Supermarket Holdings Company Limited - H	1,260,932	0.20
687,300	USD	Dairy Farm International Holdings Limited	2,109,301	0.34
		Tobak		
969,750	INR	ITC Limited	2,593,685	0.41
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
94,000	AUD	Santos Limited	716,106	0.11
192,798	AUD	Woodside Petroleum Limited	4,698,845	0.75
13,278,000	HKD	China Petroleum & Chemical Corp . - H	5,589,537	0.89
7,098,603	HKD	PetroChina Company Limited - H	4,928,662	0.78
60,640	INR	Oil & Natural Gas Corp . Limited	1,341,985	0.21
86,210	KRW	SK Corp.	3,765,957	0.60
812,900	THB	PTT PCL	3,798,753	0.60
2,172,000	THB	Thai Oil PCL	2,851,865	0.45
		Naftne in plinske storitve		
1,707,764	HKD	Hong Kong & China Gas	3,090,355	0.49
		Finančništvo		
		Banke		
369,558	AUD	Australia & New Zealand Banking Group Limited	5,504,292	0.88
578,403	AUD	Bank of Queensland Limited - 144A	5,305,617	0.84
463,121	AUD	Commonwealth Bank of Australia	12,312,435	1.96
461,145	AUD	National Australia Bank Limited	9,291,715	1.48
825,475	AUD	Westpac Banking Corp .	11,678,813	1.86
627,885	HKD	Bank of East Asia Limited	1,609,924	0.26
1,665,500	HKD	BOC Hong Kong Holdings Limited	2,713,397	0.43
10,666,000	HKD	China Construction Bank	3,148,820	0.50
195,792	HKD	Hang Seng Bank Limited	2,166,496	0.34
1,369,895	HKD	Liu Chong Hing Bank Limited	1,842,361	0.29
274,017	HKD	Wing Hang Bank Limited	1,671,838	0.27
6,183,500	IDR	Bank Central Asia Tbk PT	1,811,419	0.29
217,950	INR	ICICI Bank Limited	2,400,264	0.38
202,269	KRW	Kookmin Bank	12,973,905	2.06
469,580	KRW	Korea Exchange Bank	5,551,478	0.88
221,050	KRW	Pusan Bank	2,455,762	0.39
707,600	MYR	Malayan Banking BHD	1,761,812	0.28
7,200,100	PHP	Banco de Oro Universal Bank	3,913,160	0.62
1,370,261	SGD	DBS Group Holdings Limited	11,527,382	1.83
953,443	SGD	United Overseas Bank Limited	7,097,265	1.13
1,766,600	THB	Bangkok Bank PCL - NVDR	3,835,509	0.61
15,788,400	THB	Krung Thai Bank PCL - Foreign	3,558,443	0.57
		Finančne storitve		
69,237	AUD	Macquarie Bank Limited	2,934,388	0.47
180,386	KRW	Hana Financial Group Inc .	6,987,547	1.11
64,210	KRW	Samsung Securities Company Limited	3,343,291	0.53
84,380	KRW	Shinhan Financial Group Company Limited	2,904,241	0.46
2,688,030	TWD	Cathay Financial Holding Company Limited	4,128,511	0.66
2,101,983	TWD	Chinatrust Financial Holding Company	1,410,733	0.22
3,434,000	TWD	Mega Financial Holding Company Limited	1,892,520	0.30
5,380,000	TWD	SinoPac Financial Holdings Company Limited	2,201,172	0.35
1,568,000	TWD	Yuanta Core Pacific Securities Company	924,857	0.15

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Zavarovanje		
718,385	AUD	AMP Limited	3,435,555	0.55
2,701,989	AUD	AXA Asia Pacific Holdings Limited	8,536,123	1.36
204,192	AUD	QBE Insurance Group Limited	2,488,904	0.40
5,004,000	HKD	China Life Insurance Company Limited	3,747,920	0.60
2,440,111	HKD	Ping An Insurance Group Company of China Limited - H	3,815,295	0.61
269,000	SGD	Great Eastern Holdings Limited	2,016,105	0.32
		Nepremičnine		
320,112	AUD	Westfield Group	3,615,190	0.57
1,004,119	HKD	Cheung Kong Holdings Limited	8,733,892	1.39
762,000	HKD	Henderson Land Development Company Limited	3,041,097	0.48
407,025	HKD	Kerry Properties Limited	914,567	0.15
597,194	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	4,929,976	0.78
1,309,000	HKD	Wheelock & Company Limited	1,810,559	0.29
1,268,995	SGD	CapitaLand Limited	2,225,675	0.35
563,129	SGD	City Developments Limited	2,497,874	0.40
8,000,000	SGD	Genting International PLC	1,509,160	0.24
325,000	SGD	Singapore Land Limited	886,504	0.14
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
4,114,000	HKD	Hengan International Group Company Limited	3,958,489	0.63
		Farmacevtika		
127,298	AUD	CSL Limited / Australia	3,364,526	0.54
1,921,000	SGD	AsiaPharm Group Limited	612,140	0.10
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
1,631,025	AUD	CSR Limited	3,529,825	0.56
607,085	AUD	Rinker Group Limited	6,210,532	0.99
403,100	THB	Siam Cement PCL - NVDR	2,033,752	0.32
		Komercialne storitve		
1,278,565	AUD	Brambles Industries Limited	8,046,679	1.28
768,713	HKD	Cosco Pacific Limited	1,193,535	0.19
		Raznolike družbe		
1,152,615	HKD	Hutchison Whampoa Limited	9,307,161	1.48
301,433	HKD	Swire Pacific Limited	2,293,942	0.36
391,000	HKD	Wharf Holdings Limited	1,171,412	0.19
		Električna oprema		
45,415	INR	Bharat Heavy Electricals	1,185,796	0.19
77,200	KRW	LG Electronics Inc .	5,780,278	0.92
1,535,917	TWD	Delta Electronics Inc .	2,668,242	0.42
		Elektronska oprema		
35,931	KRW	Samsung SDI Company Limited	3,509,742	0.56
2,814,158	TWD	Asustek Computer Inc .	7,336,894	1.17
2,632,470	TWD	AU Optronics Corp .	3,329,676	0.53
2,143,384	TWD	Chi Mei Optoelectronics Corp .	2,688,925	0.43
1,669,957	TWD	Hon Hai Precision Industry	7,759,258	1.23
2,141,850	TWD	Lite-On It Corp .	2,377,387	0.38
1,153,430	TWD	Synnex Technology International Corp .	1,204,349	0.19
		Inženiring in gradbeništvo		
116,143	INR	Larsen & Toubro Limited	4,034,318	0.64
79,467	KRW	GS Engineering & Construction Corp .	3,531,365	0.56
1,746,000	TWD	Continental Engineering Corp .	585,909	0.09
450,000	USD	Nagarjuna Construction Company - GDR	2,155,483	0.34
		Strojništvo		
5,720,500	IDR	United Tractors Tbk PT	1,811,327	0.29
107,810	KRW	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Company Limited	2,490,351	0.40

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prevoz		
612,000	HKD	Orient Overseas International Limited	1,759,907	0.28
567,300	MYR	MISC BHD - Foreign	1,259,786	0.20
1,011,000	SGD	Goodpack Limited	876,281	0.14
52,000	SGD	Singapore Airlines Limited	328,752	0.05
4,090,283	TWD	Wan Hai Lines Limited	2,159,181	0.34
		Tehnologija		
		Računalniki in pritikline		
4,952,000	HKD	Lenovo Group Limited	1,935,705	0.31
3,844,000	SGD	GES International Limited	1,822,677	0.29
898,143	TWD	Acer Inc.	1,912,678	0.30
		Polprevodniki		
694,563	HKD	ASM Pacific Technology	3,322,555	0.53
96,990	KRW	Hynix Semiconductor Inc .	2,870,659	0.46
65,710	KRW	Samsung Electronics Company Limited	36,307,540	5.77
370,568	TWD	MediaTek Inc.	3,701,871	0.59
2,624,392	TWD	Siliconware Precision Industries Company	3,119,613	0.50
9,943,681	TWD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	16,042,410	2.55
207	TWD	United Microelectronics Corp .	99	0.00
		Programska oprema		
153,731	INR	Infosys Technologies Limited	8,677,228	1.38
207,595	INR	Tata Consultancy Services Limited	6,656,720	1.06
		Dobrine		
		Električne dobrine		
4,666,667	AUD	SP AusNet	3,845,352	0.61
826,769	HKD	CLP Holdings Limited	4,067,983	0.65
844,322	HKD	HongKong Electric Holdings	3,545,045	0.56
940,600	MYR	Malakoff BHD	1,730,086	0.28
		Skupni kapital	**577,412,289**	**91.82**
		Zajamčene kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
1,700	HKD	Global Bio-Chem Technology Group Company Limited - Wt 31/May/2007	4	0.00
		Skupaj zajamčene kapitalske naložbe	**4**	**0.00**
		Skladi		
		Zaprti skladi		
1,272,540	USD	Vietnam Enterprise Investments Limited	1,801,655	0.29
		Nepremičninski investicijski sklad		
3	HKD	Prosperity REIT	1	0.00
4,000,000	SGD	Macquarie MEAG Prime REIT	1,937,435	0.31
		Skupaj skladi	**3,739,091**	**0.60**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**581,151,384**	**92.42**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Kapital		
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
121,000	TWD	Motech Industries Inc .	1,411,777	0.22
2,243,854	TWD	Powerchip Semiconductor Corp .	1,253,992	0.20
		Skupaj kapital	**2,665,769**	**0.42**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PACIFIC (EX. JAPAN) EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**2,665,769**	**0.42**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Kapital		
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
1,703	HKD	Wah Sang Gas Holdings Limited	0.00	0.00
		Finančništvo		
		Banke		
2,009,000	MYR	Southern Bank BHD	1,829,594	0.29
		Skupni kapital	**1,829,594**	**0.29**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**1,829,594**	**0.29**
		Skupaj vrednostni papirji	**585,646,747**	**93.13**
		Neto vrednost sredstev	**628,821,527**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček (v valuti sklada)
16-Mar-2006	66	S&P ASX 200 Index Future (SFE)	AUD	7,799,550	4,727	108,769
24-Jan-2006	1,292	MSCI Taiwan Index (SGX)	USD	35,840,080	277	142,772
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**251,541**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček
03-Jan-2006	HKD	12,629,000	EUR	1,374,810	5,845
03-Jan-2006	USD	1,250,000	EUR	1,055,030	4,509
		Skupaj neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**10,354**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GREATER CHINA EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
1,048,000	HKD	Kingboard Chemical Holdings Limited	2,406,373	0.91
1,143,570	TWD	Formosa Plastics Corp .	1,490,722	0.56
1,220,440	TWD	Nan Ya Plastics Corp .	1,423,958	0.54
		Železo in jeklo		
3,626,410	TWD	China Steel Corp .	2,340,234	0.88
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
1,057,000	HKD	Asia Satellite Telecommunications Holdings Limited	1,589,133	0.60
3,007,500	HKD	China Mobile Hong Kong Limited	12,068,524	4.54
16,725,328	HKD	China Telecom Corp . Limited - H	5,211,970	1.96
669,000	HKD	SmarTone Telecommunications Holding Limited	661,999	0.25
1,797,000	TWD	Chunghwa Telecom Company Limited	2,634,746	0.99
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
1,600,000	HKD	Ports Design Limited	1,574,508	0.59
		Proizvajalci avtomobilov		
220	TWD	China Motor Corp .	189	0.00
		Distribucija in veleprodaja		
2,608,000	HKD	Li & Fung Limited	4,263,156	1.61
		Prosti čas in zabava		
404,000	TWD	Giant Manufacturing Company Limited	662,213	0.25
		Prodaja na drobno		
2,336,000	HKD	Cafe de Coral Holdings Limited	2,349,866	0.88
1,081,000	HKD	Lifestyle International Holdings Limited	1,276,533	0.48
2,305,926	TWD	President Chain Store Corp .	4,095,210	1.54
		Potrošnja, neciklična		
		Hrana		
2,872,000	HKD	China Mengniu Dairy Company Limited	2,072,578	0.78
3,174,000	HKD	Tingyi Cayman Islands Holding Corp .	1,327,458	0.50
		Prehrambene storitve		
1,773,862	HKD	Lianhua Supermarket Holdings Company Limited - H	1,406,178	0.53
650,700	USD	Dairy Farm International Holdings Limited	1,996,977	0.75
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
15,008,000	HKD	China Petroleum & Chemical Corp . - H	6,317,802	2.38
8,379,337	HKD	PetroChina Company Limited - H	5,817,894	2.19
		Naftne in plinske storitve		
1,389,200	HKD	Hong Kong & China Gas	2,513,884	0.95
		Finančništvo		
		Banke		
661,150	HKD	Bank of East Asia Limited	1,695,217	0.64
2,149,500	HKD	BOC Hong Kong Holdings Limited	3,501,919	1.32
16,064,000	HKD	China Construction Bank	4,742,419	1.79
417,210	HKD	Hang Seng Bank Limited	4,616,551	1.74
1,873,000	HKD	Liu Chong Hing Bank Limited	2,518,984	0.95
359,000	HKD	Wing Hang Bank Limited	2,190,338	0.82
		Finančne storitve		
698,000	HKD	JCG Holdings Limited	622,007	0.23
3,492,850	TWD	Cathay Financial Holding Company Limited	5,364,624	2.02
2,561,569	TWD	Chinatrust Financial Holding Company	1,719,182	0.65
743	TWD	E.Sun Financial Holding Company Limited	400	0.00

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GREATER CHINA EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
4,039,000	TWD	Mega Financial Holding Company Limited	2,225,944	0.84
6,941,826	TWD	SinoPac Financial Holdings Company Limited	2,840,177	1.07
2,143,000	TWD	Yuanta Core Pacific Securities Company	1,264,011	0.48
		Zavarovanje		
5,562,000	HKD	China Life Insurance Company Limited	4,165,854	1.57
2,758,000	HKD	Ping An Insurance Group Company of China Limited - H	4,312,337	1.62
		Nepremičnine		
1,094,000	HKD	Cheung Kong Holdings Limited	9,515,683	3.58
1,000,000	HKD	Henderson Land Development Company Limited	3,990,941	1.50
516,809	HKD	Kerry Properties Limited	1,161,246	0.44
841,000	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	6,942,652	2.61
567,000	HKD	Wheelock & Company Limited	784,253	0.30
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
5,182,000	HKD	Hengan International Group Company Limited	4,986,118	1.88
		Farmacevtika		
1,335,000	SGD	AsiaPharm Group Limited	425,407	0.16
		Industrija		
		Komercialne storitve		
982,196	HKD	Cosco Pacific Limited	1,524,997	0.57
		Raznolike družbe		
517,000	HKD	Citic Pacific Limited	1,212,552	0.46
1,333,000	HKD	Hutchison Whampoa Limited	10,763,737	4.05
381,000	HKD	Swire Pacific Limited	2,899,457	1.09
497,000	HKD	Wharf Holdings Limited	1,488,982	0.56
		Električna oprema		
2,015,643	TWD	Delta Electronics Inc .	3,501,637	1.32
		Elektronska oprema		
3,209,985	TWD	Asustek Computer Inc .	8,368,869	3.15
3,257,920	TWD	AU Optronics Corp .	4,120,775	1.55
1,545,657	TWD	Chi Mei Optoelectronics Corp .	1,939,062	0.73
2,003,147	TWD	Hon Hai Precision Industry	9,307,386	3.50
2,405,200	TWD	Lite-On It Corp .	2,669,698	1.01
1,518,860	TWD	Synnex Technology International Corp .	1,585,911	0.60
		Inženiring in gradbeništvo		
2,512,000	TWD	Continental Engineering Corp .	842,957	0.32
		Prevoz		
688,000	HKD	Orient Overseas International Limited	1,978,457	0.75
4,398,636	TWD	Wan Hai Lines Limited	2,321,955	0.87
		Tehnologija		
		Računalniki in pritikline		
4,062,000	HKD	Lenovo Group Limited	1,587,810	0.60
1,266,068	TWD	Acer Inc.	2,696,208	1.02
		Polprevodniki		
779,500	HKD	ASM Pacific Technology	3,728,865	1.40
434,533	TWD	MediaTek Inc.	4,340,864	1.63
3,331,511	TWD	Siliconware Precision Industries Company	3,960,165	1.49
11,677,263	TWD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	18,839,245	7.09
1,598,572	TWD	United Microelectronics Corp .	767,516	0.29
25,270	USD	Siliconware Precision Industries Company - ADR	147,393	0.06
		Telekomunikacijska oprema		
150,000	USD	China Techfaith Wireless Communication Technology Limited - ADR	1,713,882	0.65

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GREATER CHINA EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Dobrine		
		Električne dobrine		
1,150,000	HKD	CLP Holdings Limited	5,658,389	2.13
998,977	HKD	HongKong Electric Holdings	4,194,393	1.58
		Skupni kapital	**237,249,531**	**89.34**
		Skladi		
		Nepremičninski investicijski sklad		
406	HKD	Prosperity REIT	109	0.00
		Skupaj skladi	**109**	**0.00**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**237,249,640**	**89.34**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Kapital		
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
153,000	TWD	Motech Industries Inc .	1,785,140	0.67
2,388,710	TWD	Powerchip Semiconductor Corp .	1,334,946	0.51
		Skupaj kapital	**3,120,086**	**1.18**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**3,120,086**	**1.18**
		Drugi dokumenti za kolektivne investicije		
		Skladi		
		Odprti skladi		
264,300	HKD	IShares Asia Trust - IShares FTSE/XInhua A50 China Tracker	1,280,216	0.48
		Skupaj skladi	**1,280,216**	**0.48**
		Skupaj drugi dokumenti za kolektivne investicije	**1,280,216**	**0.48**
		Skupaj vrednostni papirji	**241,649,942**	**91.00**
		Neto vrednost sredstev	**265,553,872**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček (v valuti sklada)
24-Jan-2006	802	MSCI Taiwan Index (SGX)	USD	22,247,480	277	114,190
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**114,190**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EASTERN EUROPEAN EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
725,000	TRY	Petkim Petrokimya Holding	3,570,060	0.42
		Železo in jeklo		
1,298,740	TRY	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	7,291,436	0.86
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
1,374,687	PLN	KGHM Polska Miedz SA	22,361,244	2.62
		Komunikacije		
		Internetna programska oprema in storitve		
1,082,300	USD	Check Point Software Technologies	18,461,172	2.16
		Založništvo in tisk		
2,676,384	TRY	Hurriyet Gazetecilik AS	8,897,994	1.04
		Telekomunikacijske storitve		
532,586	CZK	Cesky Telecom AS	9,635,845	1.13
115,217	EGP	Orascom Telecom Holding SAE	10,127,446	1.19
429,897	HUF	Magyar Telekom Rt .	1,626,269	0.19
2,755,244	PLN	Telekomunikacja Polska SA	16,779,849	1.97
282,935	USD	Mobile Telesystems - ADR	8,414,531	0.99
374,793	USD	Vimpel-Communications - ADR	14,075,987	1.65
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
20	HUF	NABI Bus Industries Rt .	6	0.00
		Stanovanjska oprema		
719,919	TRY	Arcelik	4,245,016	0.50
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
50,000	USD	Efes Breweries International NV - GDR	1,205,968	0.14
		Prehrambene storitve		
342,032	TRY	BIM Birlesik Magazalar AS	7,187,525	0.84
893,742	TRY	Migros Turk TAS	7,344,315	0.86
401,867	USD	Pyaterochka Holding NV - GDR	4,923,045	0.58
		Tobak		
6,614	CZK	Philip Morris CR	4,155,798	0.49
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
343,627	HUF	Mol Magyar Olaj- es Gazipari Rt .	27,155,310	3.18
1,253,044	PLN	Grupa Lotos SA	14,414,537	1.69
1,799,635	PLN	Polski Koncern Naftowy Orlen	29,367,305	3.44
659,040	TRY	Tupras Turkiye Petrol Rafine	10,252,535	1.20
497,685	USD	NovaTek OAO - GDR	9,493,377	1.11
516,619	USD	OAO Gazprom - ADR	31,403,147	3.68
666,132	USD	Surgutneftegaz - ADR	30,890,950	3.62
39,825	USD	Tatneft - Sp . ADR	2,221,597	0.26
180,164	USD	Tatneft - ADR	10,172,458	1.19
		Finančništvo		
		Banke		
88,387	CZK	Komercni Banka AS	10,465,209	1.23
887,159	EGP	Commercial International Bank	7,699,734	0.90
566,201	HUF	OTP Bank Rt .	15,625,756	1.83
4,994,307	ILS	Bank Hapoalim Limited	19,663,209	2.31
4,086,490	ILS	Bank Leumi Le-Israel BM	13,282,096	1.56
34,593	PLN	Bank BPH	6,756,955	0.79
184,542	PLN	Bank Zachodni WBK SA - 144A	6,796,163	0.80
1,687,821	PLN	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	12,739,034	1.50

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EASTERN EUROPEAN EQUITY (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
2,672,838	TRY	Akbank TAS	18,443,066	2.16
3,909,478	TRY	Turkiye Garanti Bankasi AS	12,016,630	1.41
2,203,924	TRY	Turkiye Is Bankasi	16,175,225	1.90
2,903,951	TRY	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	13,024,563	1.53
1,260,537	TRY	Yapi ve Kredi Bankasi	4,981,544	0.58
		Zavarovanje		
205,475	EUR	Wiener Staedtische Allgemeine Versicherung AG - Pfd	10,242,929	1.20
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
52,383	HUF	Gedeon Richter Rt .	7,950,305	0.93
299,034	USD	Pliva DD - Reg . - GDR	3,359,078	0.39
1,125,642	USD	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	41,292,467	4.84
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
1,238,011	TRY	Cimsa Cimento Sanayi VE Tica	7,416,444	0.87
180,000	USD	Lecico Egypt SAE - GDR	1,602,306	0.19
		Raznolike družbe		
926,392	TRY	KOC Holding AS	3,690,083	0.43
		Inženiring in gradbeništvo		
761,600	EGP	Orascom Construction Industries	24,437,296	2.87
		Razno strojništvo		
1,116,870	TRY	Trakya Cam Sanayi AS	3,678,153	0.43
		Dobrine		
		Električne dobrine		
1,116,864	CZK	CEZ	28,312,774	3.32
		Vodne dobrine		
214,343	EEK	AS Tallinna Vesi	2,889,397	0.34
		Skupaj kapital	**608,215,138**	**71.31**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**608,215,138**	**71.31**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Kapital		
		Osnovni materiali		
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
167,187	USD	MMC Norilsk Nickel - ADR	13,465,105	1.58
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
1,453,702	USD	Lukoil - ADR	72,712,829	8.53
21,324	USD	OAO Gazprom - ADR - Reg .	1,296,198	0.15
352,624	USD	Surgutneftegaz - ADR	27,054,785	3.17
		Dobrine		
		Električne dobrine		
950,256	USD	Unified Energy System - GDR	34,238,379	4.01
		Skupaj kapital	**148,767,296**	**17.44**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**148,767,296**	**17.44**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EASTERN EUROPEAN EQUITY (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Kapital		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
2,213,245	USD	Rostelecom	4,437,560	0.52
		Potrošnja, ciklična		
		Prodaja na drobno		
875,000	USD	RBC Information Systems	5,040,587	0.59
203,208	USD	Seventh Continent	4,306,897	0.50
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
6,770	USD	Transneft - Pfd	13,545,166	1.59
		Finančništvo		
		Banke		
27,624	USD	Sberbank RF	30,679,022	3.60
		Skupni kapital	**58,009,232**	**6.80**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**58,009,232**	**6.80**
		Skupaj vrednostni papirji	**814,991,666**	**95.55**
		Neto vrednost sredstev	**852,951,359**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček
03-Jan-2006	USD	460,000	EUR	388,251	1,659
		Skupaj neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**1,659**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
100,000,000	EUR	Caisse d' Amortissement de la Dette Sociale 3 .750% 12/ Jul/2009	102,446,500	0.67
150,000,000	EUR	Caisse d' Amortissement de la Dette Sociale 4 .000% 25/ Oct/2014	157,620,000	1.02
50,000,000	EUR	Cassa Depositi e Prestiti 3 .000% 31/Jan/2013	48,897,500	0.32
52,000,000	EUR	Freddie Mac 5 .250% 15/Jan/2006	52,053,560	0.34
12,500,000	EUR	SLM Student Loan Trust 3 .800% 17/Jun/2010	12,762,375	0.08
		Vlade		
10,000,000	EUR	Austria (Govt of) 4 .000% 15/Jul/2009	10,366,000	0.07
46,000,000	EUR	Austria (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2011	50,623,000	0.33
3,000,000	EUR	Austria (Govt of) 5 .500% 15/Jan/2010	3,289,350	0.02
345,000,000	EUR	Austria (Govt of) 5 .500% 20/Oct/2007	360,921,750	2.35
77,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 4 .250% 28/Sep/2013	82,351,500	0.54
23,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 4 .250% 28/Sep/2014	24,668,650	0.16
80,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 5 .000% 28/Mar/2035	99,624,000	0.65
18,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 5 .750% 28/Sep/2010	20,048,400	0.13
200,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 1 .600% 25/Jul/2015	213,219,160	1.39
30,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .000% 25/Oct/2015	29,211,000	0.19
100,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .150% 25/Jul/2032	148,851,078	0.97
200,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	203,460,000	1.32
260,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Apr/2013	273,585,000	1.78
275,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Apr/2055	300,437,500	1.95
266,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .750% 25/Oct/2012	291,682,300	1.90
532,400,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .750% 25/Apr/2035	642,234,120	4.17
50,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .000% 25/Oct/2011	54,987,500	0.36
17,449	EUR	France (Govt of) OAT 5 .250% 25/Apr/2008	18,353	0.00
95,100,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .500% 25/Apr/2007	98,361,930	0.64
40,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .500% 25/Apr/2010	43,968,000	0.29
255,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .500% 25/Oct/2010	282,693,000	1.84
211,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	288,384,250	1.87
7,500,000	EUR	France (Govt of) OAT 6 .500% 25/Oct/2006	7,725,375	0.05
20,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .250% 4/Jul/2015	19,976,000	0.13
324,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jul/2013	335,631,600	2.18
200,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2015	207,640,000	1.35
205,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .000% 4/Jan/2037	221,687,000	1.44
5,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .000% 4/Jul/2009	5,169,000	0.03
61,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .250% 4/Jan/2014	65,404,200	0.42
330,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .250% 4/Jul/2014	354,684,000	2.31
275,700,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .500% 4/Jan/2013	298,334,970	1.94
22,100,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .750% 4/Jul/2034	26,679,120	0.17
125,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2011	136,787,500	0.89
12,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jan/2012	13,208,400	0.09
20,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2012	22,131,778	0.14
212,800,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2008	222,567,520	1.45
192,800,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jul/2010	210,479,760	1.37
156,100,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2011	171,577,315	1.11
297,500,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .375% 4/Jan/2010	323,650,250	2.10
326,750,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .500% 4/Jan/2031	429,937,650	2.79
100,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .625% 4/Jan/2028	131,080,000	0.85
8,500,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .000% 4/Jan/2007	8,771,150	0.06
100,000,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .000% 4/Jul/2007	104,610,000	0.68
21,400,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .250% 26/Apr/2006	21,642,890	0.14
119,210,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .250% 4/Jan/2030	170,196,117	1.11
229,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .250% 17/Apr/2009	231,095,350	1.50
250,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .500% 9/Oct/2009	254,525,000	1.65
50,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	50,680,000	0.33
6,900,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .500% 18/Aug/2006	6,977,970	0.05
40,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 22/Sep/2006	39,964,000	0.26
50,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 23/Mar/2007	49,845,000	0.32
330,000,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .100% 20/Apr/2010	329,422,500	2.14

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
80,000,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .500% 18/Apr/2008	80,896,000	0.53
14,000,000	EUR	Greece (Govt of) 4 .500% 20/May/2014	15,085,700	0.10
15,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Feb/2006	15,013,125	0.10
40,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/Jan/2007	40,030,600	0.26
10,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	10,038,000	0.06
188,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 15/Apr/2009	188,347,800	1.22
300,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 15/Jan/2010	299,565,000	1.95
215,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .500% 15/Sep/2008	218,225,000	1.42
10,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .250% 1/Nov/2009	10,427,000	0.07
9,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Mar/2007	9,682,875	0.06
180,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/May/2009	188,073,000	1.22
56,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 1/May/2008	58,604,000	0.38
280,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	290,354,400	1.89
52,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 2 .750% 15/Jan/2009	51,714,000	0.34
40,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	40,080,000	0.26
188,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jan/2010	187,840,200	1.22
187,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .250% 15/Jul/2015	186,354,850	1.21
83,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 4 .000% 15/Jan/2037	89,175,200	0.58
45,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 5 .000% 15/Jul/2011	49,342,500	0.32
210,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 5 .000% 15/Jul/2012	232,659,000	1.51
90,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 5 .500% 15/Jan/2028	115,830,000	0.75
184,500,000	EUR	Spain (Govt of) 4 .200% 31/Jan/2037	205,772,850	1.34
25,000,000	EUR	Spain (Govt of) 4 .400% 31/Jan/2015	27,221,250	0.18
1,350,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 3 .500% 20/Apr/2006	144,487,167	0.94
1,056,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 8 .000% 15/Aug/2007	122,017,943	0.79
17,000	USD	Turkey (Govt of) 11 .750% 15/Jun/2010	17,727	0.00
		Nadnacionalne banke		
150,000,000	EUR	European Invest . Bank 3.125% 15/Oct/2015	147,217,500	0.96
175,000,000	EUR	European Invest . Bank 4.000% 15/Jan/2007	177,257,500	1.15
200,000,000	EUR	European Invest . Bank 4.000% 15/Oct/2037	210,940,000	1.37
		Skupaj nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**11,781,117,378**	**76.58**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
19,000,000	EUR	Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici FRN 26/ Oct/2008	19,081,700	0.12
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**19,081,700**	**0.12**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
25,500,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.375% 20/Apr/2006	25,767,368	0.17
7,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.500% 24/Apr/2007	7,295,750	0.05
		Finančništvo		
		Banke		
13,950,000	EUR	Bank of America Corp . 3.625% 3/Mar/2008	14,114,959	0.09
16,500,000	EUR	Bank of Ireland 6 .450% 10/Feb/2010	18,492,705	0.12
20,000,000	EUR	Bank of Ireland Mortg . Bank 3.500% 22/Sep/2009	20,267,000	0.13
23,000,000	EUR	Bank of Scotland 5 .125% 5/Dec/2013	24,183,465	0.16
7,700,000	EUR	Barclays Bank 4 .875% 31/Mar/2013	8,399,507	0.05
20,300,000	EUR	Barclays Bank 5 .750% 8/Mar/2011	22,601,411	0.15
7,000,000	EUR	BES Fin. Limited 6.625% 1/Mar/2010	7,849,643	0.05
13,000,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 17/Dec/2012	14,444,625	0.09
4,500,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 23/Jan/2014	4,762,283	0.03
500,000	EUR	BNP Paribas 5 .625% 7/Aug/2008	531,235	0.00
80,000,000	EUR	DePfa ACS Bank 3 .250% 15/Apr/2008	80,360,000	0.52
500,000	EUR	FinecoGroup FRN 23/Feb/2011	501,250	0.00
30,000,000	EUR	Hypo Real Estate Bank 5 .000% 19/Jun/2008	31,402,500	0.20
10,000,000	EUR	Hypo Real Estate Bank 5 .500% 27/Apr/2009	10,753,500	0.07
60,000,000	EUR	Hypothekenbank in Essen 4 .250% 27/Jan/2006	60,072,000	0.39
50,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2 .500% 31/Mar/2006	50,000,000	0.32
175,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2 .500% 17/Nov/2008	172,882,500	1.12
150,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2 .625% 20/Jun/2007	149,576,250	0.97

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
100,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .000% 15/Nov/2007	100,180,000	0.65
225,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .500% 17/Apr/2009	228,375,000	1.48
50,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .500% 4/Jul/2015	50,642,500	0.33
25,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .875% 4/Jul/2013	26,023,750	0.17
10,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4 .750% 29/Sep/2006	10,150,000	0.07
90,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4 .750% 17/Aug/2007	92,664,000	0.60
8,700,000	EUR	LCL 5 .000% 15/Nov/2012	9,002,325	0.06
40,000,000	EUR	Nederlandse Waterschapsbank 4 .000% 12/Mar/2013	41,784,000	0.27
20,000,000	EUR	Nordea Bank 4 .000% 30/Sep/2016	20,519,600	0.13
17,000,000	EUR	Nordea Bank Finland 5 .750% 26/Mar/2014	18,266,585	0.12
9,322,000	EUR	Ntl Westminster Bank 6 .000% 21/Jan/2010	10,305,378	0.07
30,000,000	EUR	Rabobank Nederland 3 .625% 22/Jan/2008	30,379,350	0.20
3,700,000	EUR	RBS Cap . Trust A 6 .467% 29/Dec/2049	4,258,542	0.03
20,500,000	EUR	Royal Bank of Scotland 6 .000% 10/May/2013	23,812,021	0.16
14,537,000	EUR	Sanpaolo IMI 6 .375% 6/Apr/2010	16,300,774	0.11
8,500,000	EUR	Societe Generale 5 .625% 13/Feb/2012	9,590,338	0.06
15,000,000	EUR	Westfaelische Hypothekenbank 4 .750% 25/Jan/2006	15,013,500	0.10
9,400,000	EUR	Westpac Banking Corp . 2.875% 25/Jun/2008	9,354,504	0.06
		Finančne storitve		
7,000,000	EUR	Citibank Credit Card Issuance Trust 5 .375% 11/Apr/2011	7,683,937	0.05
14,000,000	EUR	CL Cap . Trust I 7 .047% 29/Apr/2049	16,583,700	0.11
15,000,000	EUR	GE Cap . European Fdg 4 .625% 29/Oct/2013	16,221,525	0.11
2,000,000	EUR	Goldman Sachs Grp 6 .500% 6/Oct/2010	2,285,420	0.02
11,500,000	EUR	Holmes Fin . 4.250% 15/Oct/2008	11,623,050	0.08
2,400,000	EUR	Morgan Stanley Grp 5 .250% 16/Mar/2006	2,411,652	0.02
9,000,000	EUR	Premiere Fdg Intl 5 .500% 28/Mar/2007	9,274,074	0.06
22,500,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl 3 .950% 21/Dec/2008	22,969,816	0.15
		Zavarovanje		
17,100,000	EUR	Fortis Fin . 5.375% 25/Jan/2012	19,013,832	0.12
		Dobrine		
		Električne dobrine		
260,000	EUR	Elektrownia Turow 9 .750% 14/Mar/2011	294,307	0.00
		Obveznice skupaj	**1,549,241,431**	**10.07**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**13,349,440,509**	**86.77**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti		
		Vladne garantirane obvenice		
80,000,000	EUR	Cassa Depositi & Prestiti 3 .250% 31/Jul/2010	80,288,000	0.52
		Vlade		
265,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .000% 12/Jan/2010	265,106,000	1.72
120,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .500% 12/Jan/2008	121,536,000	0.79
7,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .500% 12/Jan/2009	7,116,200	0.05
85,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .500% 12/Jul/2009	86,530,000	0.56
300,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .695% 15/ Jan/2015	255,844,913	1.66
300,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .875% 15/ Jul/2015	256,201,178	1.67
		Skupaj nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**1,072,622,291**	**6.97**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
20,000,000	EUR	Alexandria Cap . FRN 20/Mar/2010	19,800,000	0.13
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**19,800,000**	**0.13**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**1,092,422,291**	**7.10**
		Drugi Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
6,000,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2006	105,803	0.00
6,000,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2007	133,780	0.00
		Skupaj nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**239,583**	**0.00**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**239,583**	**0.00**
		Vrednostni papirji skupaj	**14,442,102,383**	**93.87**
		Neto vrednost sredstev	**15,385,080,429**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba / dobiček (v valuti sklada)
08-Mar-2006	(11,425)	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	1,392,022,000	122	(6,855,000)
08-Mar-2006	6,130	Euro-Schatz Future 2 Year (EUX)	EUR	645,397,050	105	(1,455,880)
22-Mar-2006	22,464	US 10 Year Note Future (CBT)	USD	2,461,914,000	110	6,497,600
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(1,813,280)**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	331,290,376	USD	400,000,000	(6,255,913)
24-Mar-2006	EUR	164,560,943	USD	198,330,000	(2,801,533)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(9,057,446)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
15,500,000	EUR	Aries Vermoegensverwaltungs FRN 25/Oct/2007	16,299,025	0.71
125,000,000,000	IDR	Barclays Bank 12 .250% 18/Jul/2007	10,620,294	0.47
		Skupaj strukturirane obveznosti	**26,919,319**	**1.18**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
5,400,000	EUR	China (Govt of) 4 .250% 28/Oct/2014	5,662,440	0.25
25,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .250% 4/Jul/2015	24,970,000	1.09
35,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .500% 4/Jan/2016	35,626,500	1.56
6,500,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .500% 4/Jan/2013	7,033,650	0.31
2,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jan/2012	2,201,400	0.10
5,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2012	5,532,945	0.24
6,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2008	6,275,400	0.28
35,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .250% 17/Apr/2009	35,320,250	1.55
140,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .250% 15/Mar/2011	16,387,794	0.72
17,000,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 9/May/2007	8,931,563	0.39
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**147,941,942**	**6.49**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikaije		
1,226,000	EUR	Huntsman Intl - Global Bonds -10 .125% 1/Jul/2009	1,263,393	0.06
15,500,000	EUR	Huntsman Intl - Euro Bonds - 10 .125% 1/Jul/2009	15,887,500	0.70
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
9,307,694	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	7,871,158	0.35
8,500,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 7.500% 27/Jul/2035	7,224,514	0.32
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
1,000,000	EUR	Unity Media 10 .125% 15/Feb/2015	1,046,900	0.05
4,750,000	EUR	UPC Hldg 7 .750% 15/Jan/2014	4,462,863	0.20
		Telekomunikacijske storitve		
40,000,000	EUR	Deutsche Telekom Intl Fin . 3.000% 22/Apr/2009	39,668,800	1.74
48,000,000	EUR	Deutsche Telekom Intl Fin . 5.875% 11/Jul/2006	48,741,360	2.16
23,000,000	EUR	Deutsche Telekom Intl Fin . 6.625% 11/Jul/2011	26,496,115	1.16
31,000,000	EUR	France Telecom 7 .000% 23/Dec/2009	35,068,750	1.54
4,500,000	EUR	Hellas Telecom V FRN 15/Oct/2012	4,505,625	0.20
5,000,000	EUR	Telecom Italia 6 .250% 1/Feb/2012	5,664,000	0.25
10,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 5.150% 9/Feb/2009	10,493,150	0.46
15,500,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.375% 20/Apr/2006	15,662,518	0.69
29,365,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.500% 24/Apr/2007	30,605,671	1.34
12,000,000	EUR	Vodafone Grp 4 .250% 27/May/2009	12,351,600	0.54
3,000,000	USD	UBS Luxembourg SA for OJSC Vimpel Communications 8.375% 22/Oct/2011	2,652,961	0.12
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
7,000,000	EUR	Levi Strauss & Company 8 .625% 1/Apr/2013	7,035,000	0.31
		Proizvajalci avtomobilov		
7,500,000	EUR	DaimlerChrysler NA Hldg Corp . 3.125% 10/Mar/2008	7,455,825	0.33

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prosti čas in zabava		
5,000,000	EUR	Codere Fin. / Luxembourg 8 .250% 15/Jun/2015	5,355,500	0.23
3,500,000	EUR	TUI 5.125% 10/Dec/2012	3,499,738	0.15
4,500,000	EUR	TUI FRN 10/Dec/2010	4,498,875	0.20
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
5,000,000	EUR	Pemex Project Fdg Master Trust 5 .500% 24/Feb/2025	5,043,750	0.22
13,000,000	EUR	Pemex Project Fdg Master Trust 6 .375% 5/Aug/2016	14,805,050	0.65
		Naftne in plinske storitve		
2,500,000	USD	Transportadora de Gas del Sur 7 .500% 15/Dec/2013	2,082,362	0.09
		Finančništvo		
		Banke		
11,000,000	EUR	ABN Amro Bank 5 .375% 8/Sep/2009	11,873,400	0.52
27,500,000	EUR	Allied Irish Banks 7 .500% 29/Dec/2049	32,448,350	1.42
16,500,000	EUR	Allied Irish Banks FRN 10/May/2010	16,500,000	0.72
3,000,000	EUR	Alpha Credit Grp FRN 21/Jun/2010	3,000,450	0.13
21,000,000	EUR	Banca Comerciala Romana 3 .750% 5/Dec/2008	21,144,165	0.93
11,500,000	EUR	Banca Commerciale Italiana 6 .250% 1/Mar/2010	12,834,000	0.56
30,000,000	EUR	Banca Popolare Italiana FRN 30/Jul/2007	29,746,969	1.30
15,000,000	EUR	Bank Nederlandse Gemeenten 3 .500% 31/Mar/2008	15,170,850	0.66
23,700,000	EUR	Bank of Ireland 6 .450% 10/Feb/2010	26,562,249	1.16
28,000,000	EUR	Bank of Ireland UK Hldgs 7 .400% 7/Mar/2049	32,913,300	1.44
14,000,000	EUR	Bank of Scotland 5 .125% 5/Dec/2013	14,720,370	0.65
18,000,000	EUR	Banque Federative du Credit Mutuel / France 5 .000% 30/ Sep/2015	19,879,200	0.87
5,000,000	EUR	Banque Federative du Credit Mutuel 6 .500% 19/Jul/2013	5,937,000	0.26
10,000,000	EUR	Barclays Bank 4 .500% 4/Mar/2019	10,611,750	0.47
10,000,000	EUR	Barclays Bank 4 .875% 26/Jun/2006	10,111,000	0.44
25,000,000	EUR	BCP Fin. Bank Limited 6 .250% 29/Mar/2011	28,247,750	1.24
4,000,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 17/Dec/2012	4,444,500	0.19
12,120,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 23/Jan/2014	12,826,414	0.56
7,500,000	EUR	BNP Paribas 5 .625% 7/Aug/2008	7,968,525	0.35
14,500,000	EUR	BNP Paribas Cap . Trust III 6 .625% 24/Oct/2049	16,724,663	0.73
10,000,000	EUR	BNP Paribas Cap . Trust IV 6 .342% 24/Jan/2049	11,405,250	0.50
25,000,000	EUR	BNP Paribas FRN 6/Dec/2015	24,685,579	1.08
13,000,000	EUR	Caixa Geral de Depositos Fin . / Cayman Islands FRN 29/ Sep/2049	13,033,800	0.57
20,000,000	EUR	Credit Suisse Grp Fin . US 3 .625% 14/Sep/2020	19,624,700	0.86
15,000,000	EUR	HBOS 5 .125% 29/Oct/2049	16,266,150	0.71
15,000,000	EUR	HBOS Tsy Serv . 3.750% 23/Jan/2008	15,225,000	0.67
9,000,000	EUR	HBOS Tsy Serv . 4.750% 6/Feb/2007	9,175,950	0.40
12,000,000	EUR	HSBC Bank FRN 30/Sep/2020	11,952,774	0.52
16,000,000	EUR	HSBC Cap . Fdg Jersey Channel Islands 5 .369% 29/ Mar/2049	17,502,240	0.77
38,000,000	EUR	ING Bank 3 .500% 16/Sep/2020	37,351,720	1.64
26,000,000	EUR	ING Bank 5 .250% 4/Jan/2013	28,798,250	1.26
17,000,000	EUR	ING Bank 5 .500% 4/Jan/2012	18,859,715	0.83
15,000,000	EUR	ING Bank 5 .875% 23/Feb/2011	16,809,000	0.74
36,000,000	EUR	IntesaBci Cap . Trust 6 .988% 12/Jul/2049	41,765,220	1.83
19,500,000	EUR	JPMorgan Chase & Company FRN 12/Oct/2015	19,471,238	0.85
10,000,000	EUR	LCL 5 .000% 15/Nov/2012	10,347,500	0.45
10,000,000	EUR	Natexis Banques Populaires 4 .375% 20/Jun/2013	10,590,200	0.46
19,000,000	EUR	Nordea Bank 4 .000% 30/Sep/2016	19,493,620	0.85
24,000,000	EUR	Nordea Bank Finland 5 .750% 26/Mar/2014	25,788,120	1.13
13,500,000	EUR	Ntl Australia Bank Limited 4 .500% 23/Jun/2016	14,207,130	0.62
7,500,000	EUR	Ntl Westminster Bank 6 .000% 21/Jan/2010	8,291,175	0.36
9,000,000	EUR	RBS Cap. Trust A 6 .467% 29/Dec/2049	10,358,616	0.45
20,000,000	EUR	Resona Bank Limited 3 .750% 15/Apr/2015	20,113,300	0.88
20,000,000	EUR	Royal Bank of Scotland 4 .500% 28/Jan/2016	21,061,000	0.92
10,000,000	EUR	Royal Bank Scotland FRN 29/Jul/2049	10,066,000	0.44
18,000,000	EUR	Sanpaolo IMI 6 .375% 6/Apr/2010	20,183,940	0.88
11,000,000	EUR	Santander Central Hispano Issuances Limited 5 .125% 6/ Jul/2009	11,689,425	0.51
34,900,000	EUR	Societe Generale 4 .875% 18/Dec/2014	36,953,865	1.62
30,000,000	EUR	Standard Chartered Bank 3 .625% 3/Feb/2017	30,121,050	1.32

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
10,000,000	EUR	Standard Chartered Bank 5 .375% 6/May/2009	10,660,850	0.47
29,800,000	EUR	Sumitomo Mitsui Banking Corp . 4.375% 27/Oct/2014	30,717,840	1.35
21,000,000	EUR	Svenska Handelsbanken 5 .500% 7/Mar/2011	21,103,005	0.92
19,000,000	EUR	UniCredito Italiano 5 .000% 27/Nov/2011	19,350,645	0.85
21,000,000	EUR	Zagrebacka Banka DD 4 .250% 13/Jul/2009	21,413,490	0.94
6,000,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires 4 .000% 1/Jan/2014	4,249,798	0.19
2,000,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires FRN 1/Jan/2010	1,653,596	0.07
4,500,000	USD	ING Bank 0 .000% 1/Jun/2006	4,242,296	0.19
		Finančne storitve		
15,000,000	EUR	American General Fin . Corp. 3.250% 16/Jan/2013	14,628,750	0.64
7,000,000	EUR	Banca Popolare di Lodi Investors Trust III 6 .742% 29/ Jun/2049	7,553,630	0.33
20,550,000	EUR	BTM Curacao Hldgs FRN 16/Jun/2015	20,760,638	0.91
21,300,000	EUR	Citibank Credit Card Issuance Trust 5 .375% 11/Apr/2011	23,381,122	1.02
15,000,000	EUR	Citigroup 3 .625% 30/Nov/2017	15,064,500	0.66
20,000,000	EUR	Citigroup 4 .750% 10/Feb/2019	21,586,600	0.95
9,300,000	EUR	CL Cap . Trust I 7 .047% 29/Apr/2049	11,016,315	0.48
2,000,000	EUR	FCE Bank 5 .000% 16/Jul/2007	1,896,730	0.08
14,000,000	EUR	Finmeccanica Fin . 5.750% 12/Dec/2018	15,892,730	0.70
20,000,000	EUR	Goldman Sachs Grp 4 .750% 28/Jan/2014	21,488,000	0.94
30,000,000	EUR	HSBC Fin . Corp. 3.375% 8/Jun/2012	29,768,400	1.30
21,000,000	EUR	HSBC Fin . Corp. 3.750% 4/Nov/2015	20,923,455	0.92
9,000,000	EUR	HSBC Fin . Corp. FRN 14/Sep/2010	8,990,100	0.39
20,000,000	EUR	HVB Fdg Trust VIII 7 .055% 1/Mar/2049	23,321,100	1.02
14,830,000	EUR	Permanent Fin. 5.100% 11/Jun/2007	15,247,909	0.67
20,000,000	EUR	Sampo 4 .625% 21/Apr/2014	20,679,000	0.91
23,000,000	EUR	Santander Perpetual 4 .375% 29/Dec/2049	23,738,760	1.04
5,000,000	EUR	SG Cap . Trust I 5 .419% 1/Jan/2049	5,503,700	0.24
5,000,000	EUR	Travelers Insurance Company Institutional Fdg Limited 4.500% 5/Mar/2009	5,173,750	0.23
		Zavarovanje		
15,000,000	EUR	Allianz 5 .500% 15/Feb/2024	16,298,175	0.71
23,500,000	EUR	Assicurazioni Generali 6 .150% 20/Jul/2010	26,378,750	1.16
25,500,000	EUR	Assurances Generales de France 4 .625% 10/Jun/2049	25,956,323	1.14
15,000,000	EUR	Aviva 5 .750% 14/Nov/2021	16,659,000	0.73
20,000,000	EUR	Eureko 5 .125% 29/Jun/2049	20,929,800	0.92
15,000,000	EUR	ING Grp 6 .125% 4/Jan/2011	17,000,250	0.75
10,000,000	EUR	ING Verzekeringen 3 .750% 11/Feb/2009	10,172,500	0.45
15,000,000	EUR	Munich Re Fin . 6.750% 21/Jun/2023	17,563,575	0.77
20,000,000	EUR	Zurich Fin. USA 4 .500% 17/Sep/2014	21,036,000	0.92
5,000,000	EUR	Zurich Fin. USA 5 .750% 2/Oct/2023	5,534,450	0.24
		Industrija		
		Raznolike družbe		
2,000,000	EUR	Nell AF RL 8 .375% 15/Aug/2015	2,034,600	0.09
		Embalaža in zabojniki		
9,000,000	EUR	Kappa Beheer 12 .500% 15/Jul/2009	9,380,070	0.41
		Dobrine		
		Električne dobrine		
3,000,000	EUR	Elektrownia Turow 9 .750% 14/Mar/2011	3,395,850	0.15
16,000,000	EUR	NGG Fin. 6.125% 23/Aug/2011	18,097,760	0.79
17,000,000	EUR	Ntl Grid Electricity Transmission 4 .125% 18/Sep/2008	17,413,525	0.76
2,000,000	EUR	Ntl Grid Transco 4 .375% 10/Mar/2020	2,018,500	0.09
		Vodne dobrine		
20,000,000	EUR	Veolia Environnement 4 .000% 12/Feb/2016	20,076,600	0.88
		Obvenice skupaj	**1,874,251,847**	**82.15**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**2,049,113,108**	**89.82**

PIONEER FUNDS - EURO CORPORATE BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
22,000,000	EUR	Alexandria Cap . FRN 20/Mar/2010	21,780,000	0.95
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**21,780,000**	**0.95**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
8,000,000	USD	Cell C Pty Limited 11 .000% 1/Jul/2015	6,900,937	0.31
5,000,000	USD	Global Crossing UK Fin . 10.750% 15/Dec/2014	3,899,792	0.17
6,137,888	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	5,263,751	0.23
662,887	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 7 .375% 20/Oct/2011	559,875	0.02
		Obveznice skupaj	**16,624,355**	**0.73**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**38,404,355**	**1.68**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
16,000,000	EUR	Classic 1 (Cayman) Limited FRN 2/Apr/2009	16,000,000	0.70
		Skupaj strukturirane obveznosti	**16,000,000**	**0.70**
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Banke		
12,000,000	EUR	Barclays Bank FRN 16/Dec/2015	12,000,000	0.53
		Obveznice skupaj	**12,000,000**	**0.53**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**28,000,000**	**1.23**
		Vrednostni papirji skupaj	**2,115,517,463**	**92.73**
		Neto vrednost sredstev	**2,281,455,552**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček (v valuti sklada)
08-Mar-2006	500	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	60,920,000	122	550,000
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**550,000**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znesek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	44,195,123	USD	53,336,000	(813,201)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(813,201)**

Nerealizirane zamenjalne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Pogodba	Okvirna pogodba	Fiksna mera	Valuta	Nominalno	Nerealiziran dobiček
15-Jan-2008	Credit Default Swap Sale	AYT Promociones Immobiliarias	0.400%	EUR	70,000,000	795
20-Dec-2010	Credit Default Swap Sale	BNP Paribas	0.080%	EUR	5,000,000	244
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri zamenjalnih pogodbah				**1,039**

PIONEER FUNDS - EURO MATURITY BOND 1 (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
90,000,000	EUR	Austria (Govt of) 5 .875% 15/Jul/2006	91,539,000	17.74
25,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 10/ Mar/2006	24,983,750	4.84
45,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/ Dec/2006	44,815,500	8.68
48,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Feb/2006	48,542,438	9.41
120,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	121,000,075	23.45
8,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	8,295,840	1.60
20,500,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	20,541,000	3.98
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**359,717,603**	**69.70**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**359,717,603**	**69.70**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti		
		Vlade		
113,000,000	EUR	France (Govt of) BTF 0 .000% 19/Jan/2006	112,881,350	21.88
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**112,881,350**	**21.88**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**112,881,350**	**21.88**
		Vrednostni papirji skupaj	**472,598,953**	**91.58**
		Neto vrednost sredstev	**516,070,287**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO MATURITY BOND 2 (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
52,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Oct/2009	53,877,200	24.78
17,500,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .000% 11/Apr/2008	17,556,000	8.08
3,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .250% 15/Feb/2008	3,084,150	1.42
11,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .250% 1/Nov/2009	11,469,700	5.28
24,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 1/May/2008	25,116,000	11.55
25,000,000	EUR	Spain (Govt of) 4 .000% 31/Jan/2010	25,988,750	11.95
		Nadnacionalne banke		
52,000,000	EUR	European Invest. Bank 5.000% 15/Apr/2008	54,355,600	25.01
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**191,447,400**	**88.07**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**191,447,400**	**88.07**
		Vrednostni papirji skupaj	**191,447,400**	**88.07**
		Neto vrednost sredstev	**217,373,717**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO STRATEGIC BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
7,000,000	EUR	Aries Vermoegensverwaltungs FRN 25/Oct/2007	7,360,850	0.42
4,000,000	EUR	Bank Austria Creditanstalt FRN 15/Dec/2008	4,000,000	0.23
134,000,000,000	IDR	Barclays Bank 12 .250% 18/Jul/2007	11,384,955	0.65
		Strukturirane obveznosti skupaj	**22,745,805**	**1.30**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
3,800,000	EUR	Brazil (Govt of) 8 .500% 24/Sep/2012	4,400,780	0.25
60,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2007	59,646,000	3.40
5,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	6,833,750	0.39
4,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .250% 4/Jul/2015	3,995,200	0.23
30,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2015	31,146,000	1.78
45,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .250% 4/Jan/2014	48,249,000	2.75
29,700,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2012	32,865,690	1.87
25,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	25,340,000	1.45
25,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 5 .000% 17/Feb/2006	25,081,250	1.43
250,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 10/ Mar/2006	249,838	0.01
40,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/ Jun/2007	39,562,000	2.26
27,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 22/ Sep/2006	26,975,700	1.54
120,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Aug/2006	118,164,000	6.74
3,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Sep/2006	3,503,325	0.20
30,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/Jan/2007	30,022,950	1.71
190,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/May/2006	190,254,600	10.85
29,700,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .250% 1/Aug/2014	31,580,010	1.80
28,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/May/2009	29,255,800	1.67
20,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	20,083,000	1.15
29,700,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .500% 1/Nov/2010	32,877,900	1.88
35,500,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	35,571,000	2.03
1,000,000	EUR	Peru (Govt of) 7 .500% 14/Oct/2014	1,138,225	0.06
4,000,000	EUR	Uruguay (Govt of) 6 .875% 19/Jan/2016	4,103,500	0.23
250,000,000	HUF	Hungary (Govt of) 7 .000% 12/Apr/2006	991,817	0.06
4,000,000	MXN	Mexico (Govt of) Cetes 0 .000% 19/Jan/2006	3,173,004	0.18
70,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .250% 15/Mar/2011	8,193,897	0.47
6,950,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 5/Jul/2006	4,066,691	0.23
6,750,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 8/Nov/2006	3,774,114	0.21
24,000,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 9/May/2007	12,609,266	0.72
16,000,000	TRY	Turkey (Govt of) FRN 18/Aug/2010	10,834,187	0.62
7,000,000	USD	Brazil (Govt of) 7 .875% 7/Mar/2015	6,345,428	0.36
4,703,400	USD	Dominican (Govt) 9 .040% 23/Jan/2018	4,235,938	0.24
4,500,000	USD	El Salvador (Govt of) 7 .650% 15/Jun/2035	3,891,314	0.22
600,000	USD	Uruguay (Govt of) 7 .500% 15/Mar/2015	525,443	0.03
		Skupaj nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**859,540,617**	**49.02**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
5,945,000	EUR	Huntsman Intl - Global Bonds - 10 .125% 1/Jul/2009	6,126,323	0.35
4,585,000	EUR	Huntsman Intl - Euro Bonds - 10 .125% 1/Jul/2009	4,699,625	0.27
1,500,000	EUR	Kronos Intl 8 .875% 30/Jun/2009	1,574,250	0.09
4,100,000	USD	Braskem 11 .750% 22/Jan/2014	4,297,084	0.25
		Železo in jeklo		
4,000,000	EUR	Lucchini 6 .750% 24/May/2006	4,031,000	0.23
6,000,000	USD	CSN Islands IX Corp . 10 .000% 15/Jan/2015	5,706,168	0.33
6,000,000	USD	CSN Islands X Corp . 9 .500% 31/Jul/2049	5,303,429	0.30
1,000,000	USD	EvrazSecurities 8 .875% 25/Sep/2006	864,855	0.05

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO STRATEGIC BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
11,169,233	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	9,445,390	0.54
6,500,000	USD	Ocean Grand Hldgs Limited 9 .250% 7/Dec/2010	5,675,893	0.32
2,500,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 6.375% 27/Jul/2015	2,112,034	0.12
8,000,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 7.500% 27/Jul/2035	6,799,542	0.39
3,000,000	USD	Vedanta Resources 6 .625% 22/Feb/2010	2,499,178	0.14
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
2,000,000	EUR	Cablecom Luxembourg SCA 9 .375% 15/Apr/2014	2,280,000	0.13
7,000,000	EUR	Unity Media 10 .125% 15/Feb/2015	7,328,300	0.42
5,750,000	EUR	UPC Hldg 7 .750% 15/Jan/2014	5,402,413	0.31
		Telekomunikacijske storitve		
4,000,000	EUR	France Telecom 7 .000% 23/Dec/2009	4,525,000	0.26
3,000,000	EUR	Hellas Telecom V FRN 15/Oct/2012	3,003,750	0.17
6,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 5.000% 9/Feb/2009	6,295,890	0.36
5,000,000	EUR	Vodafone Grp 4 .250% 27/May/2009	5,146,500	0.29
3,000,000	GBP	Global Crossing UK Fin . 11.750% 15/Dec/2014	4,144,040	0.24
5,300,000	USD	Alestra 8 .000% 30/Jun/2010	4,374,033	0.25
2,500,000	USD	Dresdner Bank for Kyivstar GSM 7 .750% 27/Apr/2012	2,166,329	0.12
1,500,000	USD	Excelcomindo Fin . Company 8 .000% 27/Jan/2009	1,320,949	0.08
12,500,000	USD	Millicom Intl Cellular 10 .000% 1/Dec/2013	10,941,673	0.62
600,000	USD	Mobile Telesystems Fin . 8.375% 14/Oct/2010	533,553	0.03
1,739,113	USD	Telecom Argentina 10 .000% 20/Oct/2011	1,489,057	0.09
1,500,000	USD	UBS Luxembourg for OJSC Vimpel Communications 8 .000% 11/Feb/2010	1,311,925	0.07
1,500,000	USD	UBS Luxembourg for OJSC Vimpel Communications 8 .375% 22/Oct/2011	1,326,480	0.08
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
10,000,000	EUR	IT Hldg Fin . 9.875% 15/Nov/2012	8,250,000	0.47
10,500,000	EUR	Levi Strauss & Company 8 .625% 1/Apr/2013	10,552,500	0.60
		Proizvajalci avtomobilov		
5,000,000	EUR	DaimlerChrysler NA Hldg Corp . 3.125% 10/Mar/2008	4,970,550	0.28
		Distribucija in veleprodaja		
5,300,000	EUR	Central European Distribution Corp . 8.000% 25/Jul/2012	5,763,750	0.33
		Prosti čas inzabava		
11,350,000	EUR	Cirsa Cap . Luxembourg 7 .875% 15/Jul/2012	11,208,125	0.64
1,000,000	EUR	Cirsa Fin . Luxembourg 8 .750% 15/May/2014	1,050,950	0.06
6,500,000	EUR	Codere Fin . / Luxembourg 8 .250% 15/Jun/2015	6,962,150	0.40
3,000,000	EUR	TUI 5 .125% 10/Dec/2012	2,999,775	0.17
4,500,000	EUR	TUI FRN 10/Dec/2010	4,498,875	0.26
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
3,000,000	USD	Argentine Beverages Fin . Trust 7 .375% 22/Mar/2012	2,571,955	0.15
		Prehrambene storitve		
2,150,000	EUR	Agrokor 11 .000% 3/Apr/2007	2,255,060	0.13
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
7,080,888	EUR	Corral Invest . 10.670% 1/Jul/2010	7,272,072	0.41
		Naftne in plinske storitve		
6,213,600	USD	Transportadora de Gas del Sur 7 .000% 15/Dec/2013	5,175,586	0.30
		Finančništvo		
		Banke		
61,400,000	BRL	Banco ABN Amro 15 .861% 13/Dec/2007	22,466,367	1.28
4,000,000	EUR	Allied Irish Banks 7 .500% 29/Dec/2049	4,719,760	0.27
11,000,000	EUR	Banca Popolare Italiana FRN 30/Jul/2007	10,907,222	0.62
1,867,698	EUR	Banco Hipotecario 5 .000% 1/Dec/2013	1,629,567	0.09

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO STRATEGIC BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
5,000,000	EUR	Banque Federative du Credit Mutuel / France 5 .000% 30/ Sep/2015	5,522,000	0.31
9,000,000	EUR	Credit Suisse Grp Fin . US 3 .625% 14/Sep/2020	8,831,115	0.50
10,000,000	EUR	JPMorgan Chase & Company FRN 12/Oct/2015	9,985,250	0.57
5,000,000	EUR	Zagrebacka Banka DD 4 .250% 13/Jul/2009	5,098,450	0.29
6,600,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires 4 .000% 1/Jan/2014	4,674,779	0.27
2,550,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires FRN 1/Jan/2010	2,108,336	0.12
5,000,000	USD	Banco Hipotecario 9 .750% 16/Nov/2010	4,248,876	0.24
2,000,000	USD	Bank Caspian OJSC 7 .875% 17/Oct/2008	1,693,474	0.10
6,500,000	USD	Edel Cap. for Sinek Capital 7 .700% 3/Aug/2015	5,559,475	0.32
24,300,000	USD	ING Bank 0 .000% 1/Jun/2006	22,908,397	1.31
1,500,000	USD	Kazkommerts Intl 7 .000% 3/Nov/2009	1,305,879	0.07
7,500,000	USD	Kuznetski Cap. for Bank of Moscow 7 .500% 25/Nov/2015	6,440,698	0.37
		Finančne storitve		
5,000,000	EUR	American General Fin. Corp. 3.250% 16/Jan/2013	4,876,250	0.28
1,000,000	EUR	Ardagh Glass Fin . 8.875% 1/Jul/2013	925,000	0.05
5,000,000	EUR	General Motors Acceptance Corp . 4.000% 9/Feb/2006	4,956,000	0.28
2,000,000	USD	Digicel Limited 9 .250% 1/Sep/2012	1,761,180	0.10
11,000,000	USD	GT 2005 Bonds 10 .250% 21/Jul/2010	8,963,757	0.51
2,000,000	USD	MegaFon for OJSC Megafon 8 .000% 10/Dec/2009	1,723,064	0.10
3,550,000	USD	Mendoza (Prov. of) 5 .500% 4/Sep/2018	2,315,625	0.13
3,000,000	USD	Renaissance Sec . Trading Limited 8 .000% 31/Oct/2008	2,536,733	0.14
6,637,037	USD	Russia Intl Card Fin . for Rosbank 9 .750% 24/Sep/2009	5,896,556	0.34
		Zavarovanje		
2,000,000	EUR	ING Verzekeringen 3 .750% 11/Feb/2009	2,034,500	0.12
1,000,000	EUR	SL MACS 5 .314% 29/Nov/2049	1,059,565	0.06
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
5,500,000	EUR	Eco-Bat Fin. 10.125% 31/Jan/2013	6,325,000	0.36
		Komercialne storitve		
2,000,000	USD	Ashtead Hldgs 8 .625% 1/Aug/2015	1,784,579	0.10
		Raznolike družbe		
1,000,000	EUR	Nell AF RL 8 .375% 15/Aug/2015	1,017,300	0.06
		Embalaža in zabojniki		
18,025,000	EUR	Kappa Beheer 10 .625% 15/Jul/2009	18,746,000	1.07
400,000	EUR	Kappa Beheer - A 10 .625% 15/Jul/2009	415,800	0.02
5,500,000	EUR	Mauser Beteiligungs 9 .125% 15/Feb/2013	5,582,500	0.32
8,000,000	EUR	Yioula Glassworks 9 .000% 1/Dec/2015	8,137,600	0.46
		Dobrine		
		Električne dobrine		
8,647,000	EUR	Elektrownia Turow 9 .750% 14/Mar/2011	9,787,972	0.56
4,500,000	USD	Centrais Eletricas Brasileiras 7 .750% 30/Nov/2015	3,906,575	0.22
1,000,000	USD	Chivor 9.750% 30/Dec/2014	918,021	0.05
9,950,000	USD	Compania de Transporte de Energia Electrica de Alta Tension 9 .000% 15/Dec/2015	8,236,656	0.47
5,500,000	USD	Magma NUSAntara Step Coupon 21/Dec/2015	4,791,488	0.27
		Vodne dobrine		
3,000,000	EUR	Veolia Environnement 4 .000% 12/Feb/2016	3,011,490	0.17
		Obveznice skupaj	**422,064,867**	**24.07**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**1,304,351,289**	**74.39**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
40,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .000% 12/Jan/2010	40,016,000	2.28
24,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .750% 12/Jan/2007	24,244,800	1.38

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO STRATEGIC BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
150,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .695% 15/ Jan/2015	127,922,457	7.30
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**192,183,257**	**10.96**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
2,500,000	USD	Braskem 9 .375% 1/Jun/2015	2,342,699	0.13
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
9,300,000	USD	Cablemas 9 .375% 15/Nov/2015	8,106,576	0.46
		Telekomunikacijske storitve		
13,500,000	USD	Cell C Pty Limited 11 .000% 1/Jul/2015	11,645,331	0.66
6,500,000	USD	Global Crossing UK Fin . 10.750% 15/Dec/2014	5,069,730	0.29
6,487,090	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	5,563,221	0.32
930,783	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 7 .375% 20/Oct/2011	786,141	0.05
		Potrošnja, ciklična		
		Prosti čas in zabava		
5,000,000	USD	Majestic Star Casino Cap . Corp. II 9 .750% 15/Jan/2011	4,270,696	0.24
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
2,657,374	USD	Transportadora de Gas del Sur 5 .300% 15/Dec/2010	2,188,101	0.13
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
9,500,000	USD	Bosphorus Fin . Serv. Limited FRN 15/Feb/2012	8,136,069	0.46
3,000,000	USD	Reachcom Public Limited for Industrial Union of Donbass 9.250% 23/Sep/2010	2,511,774	0.14
		Industrija		
		Razno strojništvo		
10,000,000	USD	Polypore 8 .750% 15/May/2012	7,460,472	0.43
		Prevoz		
2,000,000	USD	Grupo Transportacion Ferroviaria Mexicana 9 .375% 1/ May/2012	1,865,118	0.11
		Dobrine		
		Električne dobrine		
9,000,000	USD	AES Dominicana Energia Fin . 11.000% 13/Dec/2015	7,630,028	0.44
2,000,000	USD	Chivor 9 .750% 30/Dec/2014	1,831,207	0.10
		Obveznice skupaj	**69,407,163**	**3.96**
		Zamenljive obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
2,400,000	USD	GHCL Limited 1 .000% 21/Mar/2011	2,009,241	0.11
		Zamenljive obveznice skupaj	**2,009,241**	**0.11**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**263,599,661**	**15.03**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Fiančne storitve		
15,000,000	EUR	Classic 1 (Cayman) Limited FRN 2/Apr/2009	15,000,000	0.86
2,000,000	USD	Credit Suisse First Boston / Nassau 11 .820% 17/ Aug/2006	1,595,154	0.09

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO STRATEGIC BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
10,000,000	USD	Credit Suisse First Boston / Nassau FRN 6/Feb/2006	8,477,809	0.48
5,000,000	USD	ING Bank NV for Open Invest . OAO 9 .125% 9/Nov/2007	4,299,224	0.24
9,500,000	USD	UBS / Jersey Branch 0 .000% 17/Aug/2007	7,524,776	0.43
		Skupaj strukturirane obveznosti	**36,896,963**	**2.10**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
433,991	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	371,608	0.02
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
13,300,000	USD	Buenos Aires (Prov . of) 0 .000% 29/Mar/2010*	5,412,233	0.31
3,500,000	USD	Ecuador (Govt of) 9 .375% 15/Dec/2015	2,791,298	0.16
3,500,000	USD	Jamaica (Govt of) 9 .250% 17/Oct/2025	2,965,453	0.17
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**11,540,592**	**0.66**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
13,880,000	USD	Montell Fin. Company 8 .100% 15/Mar/2027	10,766,987	0.61
		Iron and steel		
7,100,000	USD	WCI Steel 0 .000% 1/Dec/2049*	3,912,509	0.22
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
173,821	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 7 .375% 20/Oct/2011	145,889	0.01
		Potrošnja, ciklična		
		Prosti čas in zabava		
500,000	EUR	Codere Fin. Luxembourg 8 .250% 15/Jun/2015	535,550	0.03
		Potrošnja, neciklična		
		Kmetijstvo		
6,400,000	USD	Eurofresh 11 .500% 15/Jan/2013	5,439,362	0.31
		Finančništvo		
		Banke		
13,000,000	EUR	Barclays Bank FRN 16/Dec/2015	13,000,000	0.74
3,000,000	USD	ABN Amro Bank FRN 24/Dec/2010	2,543,343	0.15
		Finančne storitve		
9,999,000	GBP	Wiltimber FRN 30/Nov/2014	14,116,240	0.81
6,500,000	USD	GSHL Bulgaria FRN 13/Nov/2006	5,514,158	0.32
13,589,349	USD	Salta Hydrocarbon 11 .550% 28/Dec/2015	11,967,222	0.68
		Obveznice skupaj	**67,941,260**	**3.88**
		Skupni prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**116,378,815**	**6.64**
		Vrednostni papirji skupaj	**1,684,329,765**	**96.06**
		Neto vrednost sredstev	**1,753,406,730**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja

PIONEER FUNDS - EURO STRATEGIC BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček / Izguba (v valuti sklada)
10-Mar-2006	(2,260)	Euro-Bobl 5 Year (EUX)	EUR	(255,176,600)	113	361,600
08-Mar-2006	(1,890)	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	(230,277,600)	122	(1,549,800)
08-Mar-2006	(1,060)	Euro-Schatz Future 2 Year (EUX)	EUR	(111,602,100)	105	233,200
22-Mar-2006	2,160	US 10 Year Note Future (CBT)	USD	236,722,500	110	529,328
22-Mar-2006	2,976	US 5 Year Note Future (CBT)	USD	316,758,000	106	137,983
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(287,689)**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba / Dobiček
24-Mar-2006	EUR	331,862,078	USD	400,000,000	(5,681,508)
24-Mar-2006	EUR	42,422,711	USD	51,197,000	(780,588)
24-Mar-2006	EUR	16,825,716	USD	20,100,000	(135,142)
24-Mar-2006	EUR	14,559,612	GBP	9,910,000	205,462
24-Mar-2006	EUR	12,715,790	USD	15,100,000	(25,592)
24-Mar-2006	EUR	732,902	HUF	187,000,000	(1,556)
24-Mar-2006	JPY	2,350,000,000	EUR	16,977,561	(1,842)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(6,420,766)**

Nerealizirane zamenjalne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Pogodba	Okvirna pogodba	Fiksna mera	Valuta	Nominalno	Nerealiziran dobiček
15-Jan-2008	Credit Default Swap Sale	AYT Promociones Immobiliarias	0.400%	EUR	20,000,000	227
20-Dec-2010	Credit Default Swap Sale	Cognis Gmbh	4.850%	EUR	5,000,000	59,059
20-Dec-2010	Credit Default Swap Purchase	ITRAXX Europe Series 4	0.350%	EUR	5,000,000	4,221
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri zamenjalnih pogodbah				**63,507**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO LONG TERM BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
27,800,000	EUR	Austria (Govt of) 3 .800% 20/Oct/2013	28,934,240	5.51
47,500,000	EUR	Belgium (Govt of) 3 .750% 28/Sep/2015	49,153,000	9.36
96,500,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	98,169,450	18.69
50,400,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Oct/2013	53,061,120	10.10
91,100,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	99,075,805	18.88
50,750,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jul/2013	52,571,925	10.01
21,100,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2015	21,906,020	4.17
22,700,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .700% 20/Jul/2015	23,048,445	4.39
22,100,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Feb/2020	24,071,320	4.58
48,400,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .750% 15/Jul/2014	50,202,900	9.56
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**500,194,225**	**95.25**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**500,194,225**	**95.25**
		Vrednostni papirji skupaj	**500,194,225**	**95.25**
		Neto vrednost sredstev	**525,132,883**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO EXTRA LONG TERM BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
33,700,000	EUR	Austria (Govt of) 3 .900% 15/Jul/2020	35,371,520	10.16
31,500,000	EUR	Austria (Govt of) 4 .650% 15/Jan/2018	35,503,650	10.20
27,200,000	EUR	Belgium (Govt of) 5 .500% 28/Sep/2017	32,766,480	9.42
13,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .000% 25/Oct/2015	12,658,100	3.64
32,500,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	35,345,375	10.16
7,000,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .250% 4/Jan/2024	9,541,700	2.74
12,700,000	EUR	Greece (Govt of) 5 .900% 22/Oct/2022	16,113,760	4.63
34,500,000	EUR	Ireland (Govt of) 4 .500% 18/Apr/2020	38,608,950	11.09
12,500,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .250% 15/Jul/2015	12,456,875	3.58
23,500,000	EUR	Netherlands (Govt of) 7 .500% 15/Jan/2023	35,433,300	10.18
31,500,000	EUR	Portugal (Govt of) OT 3 .850% 15/Apr/2021	32,454,450	9.33
26,700,000	EUR	Spain (Govt of) 5 .500% 30/Jul/2017	32,102,745	9.22
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**328,356,905**	**94.35**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**328,356,905**	**94.35**
		Vrednostni papirji skupaj	**328,356,905**	**94.35**
		Neto vrednost sredstev	**348,030,267**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO INFLATION LINKED (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
3,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 1 .007% 25/Jul/2017	2,944,457	3.58
11,100,000	EUR	France (Govt of) OAT 1 .647% 25/Jul/2015	11,833,663	14.38
4,500,000	EUR	France (Govt of) OAT 2 .363% 25/Jul/2020	5,307,169	6.45
6,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .256% 25/Jul/2012	7,299,572	8.87
4,550,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .352% 25/Jul/2032	6,772,724	8.23
4,100,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .354% 25/Jul/2009	4,893,969	5.95
2,250,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .785% 25/Jul/2029	3,521,262	4.28
1,600,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .086% 25/Jul/2025	2,074,498	2.52
9,100,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 0 .978% 15/Sep/2010	9,294,673	11.30
7,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 1 .733% 15/Sep/2008	8,012,345	9.74
8,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .259% 15/Sep/2014	8,952,757	10.88
2,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .418% 15/Sep/2035	2,398,236	2.91
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**73,305,325**	**89.09**
		Obveznice		
		Dobrine		
		Vodne dobrine		
2,000,000	EUR	Veolia Environnement 1 .774% 17/Jun/2015	2,016,146	2.45
		Obveznice skupaj	**2,016,146**	**2.45**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**75,321,471**	**91.54**
		Vrednostni papirji skupaj	**75,321,471**	**91.54**
		Neto vrednost sredstev	**82,280,181**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
800,000	TRY	Turkey (Govt of) FRN 18/Aug/2010	541,709	1.46
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**541,709**	1.46
		Obveznice		
		Osnocni materiali		
		Kemikalije		
1,200,000	EUR	Huntsman Intl 10 .125% 1/Jul/2009	1,230,000	3.31
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
1,000,000	EUR	Hellas Telecom V FRN 15/Oct/2012	1,001,250	2.70
1,000,000	GBP	Global Crossing UK Fin . 11.750% 15/Dec/2014	1,381,347	3.72
1,000,000	USD	Millicom Intl Cellular 10 .000% 1/Dec/2013	875,334	2.36
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
1,200,000	EUR	IT Hldg Fin . 9.875% 15/Nov/2012	990,000	2.67
1,000,000	EUR	Levi Strauss & Company 8 .625% 1/Apr/2013	1,005,000	2.71
		Prosti čas in zabava		
1,000,000	EUR	Cirsa Cap . Luxembourg 7 .875% 15/Jul/2012	987,500	2.66
		Potrošnja, neciklična		
		Hrana		
1,500,000	USD	UBS Luxembourg for Wimm-Bill-Dann Foods OJSC 8 .500% 21/May/2008	1,296,736	3.50
		Industrija		
		Embalaža in zabojniki		
1,500,000	EUR	Mauser Beteiligungs 9 .125% 15/Feb/2013	1,522,500	4.10
1,500,000	EUR	Yioula Glassworks 9 .000% 1/Dec/2015	1,525,800	4.11
		Dobrine		
		Električne dobrine		
400,000	USD	Magma NUSAntara Step Coupon 21/Dec/2015	348,472	0.94
		Obveznice skupaj	**12,163,939**	**32.78**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**12,705,648**	**34.24**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
700,000	USD	Cablemas 9 .375% 15/Nov/2015	610,172	1.65
		Potrošnja, ciklična		
		Prosti čas in zabava		
1,000,000	USD	Majestic Star Casino Cap . Corp. II 9 .750% 15/Jan/2011	854,139	2.30
		Dobrine		
		Električne dobrine		
500,000	USD	AES Dominicana Energia Fin . 11.000% 13/Dec/2015	423,891	1.14
		Obveznice skupaj	**1,888,202**	**5.09**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**1,888,202**	**5.09**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Obveznice		
		Potrošnja, neciklična		
		Kmetijstvo		
1,000,000	USD	Eurofresh 11.500% 15/Jan/2013	849,900	2.29
		Finančništvo		
		Banke		
1,000,000	EUR	Barclays Bank FRN 16/Dec/2015	1,000,000	2.70
500,000	USD	ABN Amro Bank FRN 24/Dec/2010	423,891	1.14
		Obveznice skupaj	**2,273,791**	**6.13**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**2,273,791**	**6.13**
		Vrednostni papirji skupaj	**16,867,641**	**45.46**
		Neto vrednost sredstev	**37,105,781**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	3,926,064	USD	4,675,000	(18,753)
24-Mar-2006	EUR	1,483,876	GBP	1,010,000	20,940
24-Mar-2006	EUR	904,068	USD	1,080,000	(7,261)
24-Mar-2006	EUR	766,316	USD	910,000	(1,542)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(6,616)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO CURVE 1-3 YEAR (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
8,500,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .000% 25/Apr/2009	8,780,075	5.27
8,500,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2009	8,697,200	5.22
16,500,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .250% 21/Jun/2007	16,589,925	9.96
20,000,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .500% 20/Apr/2009	20,259,000	12.16
8,000,000	EUR	Italy (Govt of) 2 .750% 1/Feb/2008	7,983,600	4.79
33,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/Jan/2007	33,025,245	19.83
13,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	13,480,740	8.10
33,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 6 .750% 1/Feb/2007	34,362,900	20.63
8,000,000	EUR	Portugal (Govt of) OT 4 .875% 17/Aug/2007	8,254,000	4.96
8,000,000	EUR	Spain (Govt of) 3 .600% 31/Jan/2009	8,154,000	4.90
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**159,586,685**	**95.82**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**159,586,685**	**95.82**
		Vrednostni papirji skupaj	**159,586,685**	**95.82**
		Neto vrednost sredstev	**166,549,016**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
08-Mar-2006	360	Euro-Schatz Future 2 Year (EUX)	EUR	37,902,600	105	(85,500)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(85,500)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO CURVE 3-5 YEAR (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi Vlade		
40,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 3 .000% 28/Mar/2010	39,936,000	11.86
30,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .500% 4/Jul/2009	31,488,750	9.36
30,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 3 .250% 17/Apr/2009	30,274,500	8.99
45,000,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .100% 20/Apr/2010	44,921,250	13.34
19,000,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .500% 18/Apr/2008	19,212,800	5.71
36,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .250% 1/Nov/2009	37,537,200	11.15
41,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .500% 1/Nov/2010	45,387,000	13.48
25,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 2 .750% 15/Jan/2009	24,862,500	7.39
8,500,000	EUR	Portugal (Govt of) OT 3 .250% 15/Jul/2008	8,560,775	2.54
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**282,180,775**	**83.82**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**282,180,775**	**83.82**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
8,500,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .000% 12/Jul/2008	8,523,800	2.53
26,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .500% 12/Jan/2009	26,431,600	7.85
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**34,955,400**	**10.38**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**34,955,400**	**10.38**
		Vrednostni papirji skupaj	**317,136,175**	**94.20**
		Neto vrednost sredstev	**336,650,978**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
10-Mar-2006	315	Euro-Bobl 5 Year (EUX)	EUR	35,566,650	113	(50,400)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(50,400)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO CURVE 5-7 YEAR (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi Vlade		
40,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 5 .000% 28/Sep/2012	44,394,000	13.58
6,750,000	EUR	Belgium (Govt of) 5 .750% 28/Sep/2010	7,518,150	2.30
26,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .750% 25/Oct/2012	28,510,300	8.72
35,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .000% 25/Oct/2011	38,491,250	11.77
17,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .000% 4/Jul/2011	18,603,100	5.69
31,250,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2011	34,348,438	10.51
22,000,000	EUR	Greece (Govt of) 3 .100% 20/Apr/2010	21,961,500	6.72
19,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 2 .750% 15/Jun/2010	18,734,000	5.73
35,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 1/Feb/2012	38,519,250	11.78
20,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 5 .000% 15/Jul/2012	22,158,000	6.78
25,000,000	EUR	Portugal (Govt of) OT 5 .000% 15/Jun/2012	27,626,250	8.45
3,500,000	EUR	Spain (Govt of) 5 .350% 31/Oct/2011	3,913,000	1.20
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**304,777,238**	**93.23**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**304,777,238**	**93.23**
		Vrednostni papirji skupaj	**304,777,238**	**93.23**
		Neto vrednost sredstev	**326,940,402**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
10-Mar-2006	295	Euro-Bobl 5 Year (EUX)	EUR	33,308,450	113	(44,250)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(44,250)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
8,750,000	EUR	Aries Vermoegensverwaltungs FRN 25/Oct/2007	9,201,063	0.88
75,000,000,000	IDR	Barclays Bank 12 .250% 18/Jul/2007	6,372,176	0.61
		Skupaj strukturirane obveznosti	**15,573,239**	**1.49**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
30,000	EUR	Gaz de France 4 .750% 19/Feb/2013	32,692	0.00
		Finančništvo		
		Banke		
3,000,000	USD	Svensk Exportkredit 2 .875% 26/Jan/2007	2,497,505	0.24
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obeznice		
39,000,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 3 .550% 15/Mar/2009	27,933,603	2.68
15,350,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 3 .700% 15/Sep/2008	11,064,229	1.06
41,500,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	30,360,020	2.91
670,000,000	JPY	Development Bank of Japan 1 .600% 20/Jun/2014	4,936,126	0.47
1,030,000,000	JPY	Development Bank of Japan 2 .875% 20/Dec/2006	7,601,468	0.73
1,000,000,000	JPY	Japan Bank for Intl Cooperation 0 .350% 19/Mar/2008	7,195,470	0.69
86,000,000	JPY	Japan Fin. Corp. for Municipal Enterprises 1 .550% 21/ Feb/2012	634,859	0.06
9,000,000	USD	Fannie Mae 6 .625% 15/Nov/2030	9,459,328	0.91
5,200,000	USD	Tennessee Valley Authority 5 .375% 13/Nov/2008	4,488,020	0.43
		Vlade		
10,000,000	AUD	Queensland Tsy Corp . 6.000% 14/Jul/2009	6,460,563	0.62
59,730,000	DKK	Denmark (Govt of) 7 .000% 15/Nov/2007	8,599,778	0.82
3,600,000	EUR	China (Govt of) 4 .250% 28/Oct/2014	3,774,960	0.36
20,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	20,346,000	1.95
7,300,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	7,939,115	0.76
17,100,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	23,371,425	2.24
32,500,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .750% 4/Jul/2034	39,234,000	3.76
10,950,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .500% 4/Jan/2031	14,408,010	1.38
12,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .625% 4/Jan/2028	15,729,600	1.51
5,000,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .250% 4/Jan/2024	6,815,500	0.65
900,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .250% 4/Jan/2030	1,284,930	0.12
8,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 5 .500% 15/Jan/2028	10,296,000	0.99
3,175,000	EUR	South Africa (Govt of) 5 .250% 16/May/2013	3,434,017	0.33
13,500,000	GBP	United Kingdom Gilt 4 .250% 7/Jun/2032	20,457,787	1.96
4,650,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Sep/2014	7,202,229	0.69
8,500,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .750% 7/Dec/2009	13,063,922	1.25
4,000,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .500% 7/Dec/2006	5,996,363	0.57
3,000,000,000	HUF	Hungary (Govt of) 7 .000% 12/Apr/2006	11,901,799	1.14
110,000,000	JPY	Italy (Govt of) 0 .375% 10/Oct/2006	792,315	0.08
1,300,000,000	JPY	Japan (Govt of) Five Year Bond 0 .500% 20/Jun/2006	9,358,126	0.90
2,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Ten Year Bond 1 .800% 21/Jun/2010	15,032,072	1.44
2,500,000,000	JPY	Japan (Govt of) Ten Year Bond 1 .900% 21/Dec/2009	18,826,183	1.80
940,000,000	JPY	Japan (Govt of) Ten Year Bond 3 .200% 20/Sep/2006	6,907,082	0.66
4,900,000,000	JPY	Japan (Govt of) Thirty Year Bond 2 .300% 20/Mar/2035	34,957,232	3.35
225,500,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	29,327,277	2.81
89,400,000	PLN	Poland (Govt of) 0 .000% 12/Apr/2006	22,999,919	2.20
90,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 3 .500% 20/Apr/2006	9,632,478	0.92
47,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 4 .500% 12/Aug/2015	5,487,122	0.53
1,750,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .250% 15/Mar/2011	204,847	0.02
93,700,000	SEK	Sweden (Govt of) 6 .500% 5/May/2008	10,800,930	1.03
103,750,000	SEK	Sweden (Govt of) 8 .000% 15/Aug/2007	11,988,032	1.15
13,200,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 5/Jul/2006	7,723,787	0.74
3,000,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 9/May/2007	1,576,158	0.15
8,000,000	USD	Italy (Govt of) 3 .750% 14/Dec/2007	6,667,288	0.64
7,400,000	USD	Mexico (Govt of) FRN 13/Jan/2009	6,365,016	0.61

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
5,880,000	USD	Peru (Govt of) 5 .000% 7/Mar/2017	4,669,255	0.45
1,350,000	USD	Russia (Govt of) 5 .000% 31/Mar/2030	1,291,001	0.12
3,500,000	USD	United States Tsy N/B 5 .250% 15/Feb/2029	3,247,730	0.31
10,000,000	USD	United States Tsy N/B 6 .250% 15/May/2030	10,558,847	1.01
3,600,000	USD	United States Tsy N/B 6 .375% 15/Aug/2027	3,793,316	0.36
39,000,000	ZAR	South Africa (Govt of) 13 .000% 31/Aug/2010	6,366,875	0.61
		Nadnacionalne banke		
8,900,000	AUD	European Invest . Bank 5 .750% 15/Sep/2009	5,577,436	0.53
1,100,000	AUD	Inter-American Development Bank 5 .000% 15/Nov/2006	681,000	0.07
5,950,000	GBP	European Invest . Bank 6 .250% 7/Dec/2008	9,100,147	0.87
4,830,000	GBP	European Invest . Bank 7 .625% 7/Dec/2006	7,243,421	0.69
5,880,000	GBP	European Invest . Bank 7 .625% 7/Dec/2007	9,070,322	0.87
2,300,000,000	JPY	European Invest . Bank 2 .125% 20/Sep/2007	17,106,563	1.64
2,000,000,000	JPY	IBRD 2 .000% 18/Feb/2008	14,938,696	1.43
90,000,000	JPY	Inter-American Development Bank 1 .900% 8/Jul/2009	677,930	0.06
500,000	USD	Asian Development Bank / Pasig 4 .875% 5/Feb/2007	425,268	0.04
2,000,000	USD	European Invest . Bank 2 .500% 15/Dec/2006	1,664,957	0.16
1,000,000	USD	Intl Fin. Corp. 4 .750% 30/Apr/2007	849,655	0.08
		Skupaj nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, dolžniški insrumenti	**622,427,601**	**59.61**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Železo in jeklo		
1,500,000	USD	EvrazSecurities 8 .875% 25/Sep/2006	1,297,283	0.12
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
3,723,078	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	3,148,463	0.30
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
3,150,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6 .375% 20/Apr/2006	3,183,028	0.30
2,800,000	EUR	Telecom Italia Fin . 7 .250% 20/Apr/2011*	3,261,860	0.31
4,000,000	USD	Telefonos de Mexico 4 .500% 19/Nov/2008	3,334,390	0.32
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
4,900,000	USD	Hyundai Motor Manufacturing Alabama 5 .300% 19/ Dec/2008	4,154,750	0.40
		Potrošnja, neciklična		
		Hrana		
1,500,000	USD	UBS Luxembourg for Wimm-Bill-Dann Foods OJSC 8 .500% 21/May/2008	1,296,736	0.12
		Prehrambene storitve		
1,000,000	EUR	Agrokor 11 .000% 3/Apr/2007	1,048,865	0.10
706,000,000	JPY	Tesco 0 .700% 20/Sep/2006	5,092,324	0.49
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
7,400,000	USD	Pemex Project Fdg Master Trust FRN 15/Jun/2010	6,493,154	0.62
		Finančništvo		
		Banke		
50,000	EUR	Bank of America Corp . 3 .625% 3/Mar/2008	50,591	0.00
1,400,000	EUR	Bank of Ireland Mortg . Bank 3 .500% 22/Sep/2009	1,418,690	0.14
3,200,000	EUR	Bank of Scotland 5 .125% 5/Dec/2013	3,364,656	0.32
2,170,000	EUR	Bank of Scotland 5 .500% 27/Jul/2009	2,335,354	0.22
1,550,000	EUR	Barclays Bank 4 .875% 31/Mar/2013	1,690,810	0.16
780,000	EUR	BES Fin. Limited 6 .625% 1/Mar/2010	874,675	0.08
2,000,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 17/Dec/2012	2,222,250	0.21
100,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 23/Jan/2014	105,830	0.01
820,000	EUR	BNP Paribas 5 .625% 7/Aug/2008	871,225	0.08
50,000	EUR	BNP Paribas Cap . Trust VI 5 .868% 29/Jan/2049	56,397	0.01
450,000	EUR	ING Bank 5 .500% 4/Jan/2012	499,228	0.05

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

* Efektivne mere so podvržene periodičnim spremembam v odvisnosti od najnovejših dostopnih ocen s strani S&P in Moody's za te izdaje.

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
1,450,000	EUR	Ntl Australia Bank Limited 4 .500% 23/Jun/2016	1,525,951	0.15
100,000	EUR	Royal Bank of Scotland 4 .875% 22/Apr/2015	110,604	0.01
1,500,000	EUR	Royal Bank of Scotland 6 .000% 10/May/2013	1,742,343	0.17
2,560,000	EUR	Societe Generale 5 .625% 13/Feb/2012	2,888,384	0.28
100,000	EUR	Westpac Banking Corp . 2.875% 25/Jun/2008	99,516	0.01
300,000	GBP	Abbey Ntl Tsy Serv . / London FRN 10/Oct/2006	436,743	0.04
4,700,000	GBP	Eurohypo Europaische Hypothekenbank der Deutschen Bank 6.375% 4/Feb/2008	7,098,809	0.68
1,200,000	GBP	Royal Bank of Canada 4 .744% 8/Apr/2010	1,746,994	0.17
2,000,000,000	ITL	Banca Lombarda FRN 28/Aug/2006	1,038,078	0.10
2,525,000,000	JPY	Bank Nederlandse Gemeenten 0 .800% 22/Sep/2008	18,337,593	1.76
550,000,000	JPY	Bayerische LB 1 .400% 22/Apr/2013	3,999,107	0.38
1,000,000,000	JPY	Compagnie de Fin . Foncier 0.400% 22/Sep/2006	7,202,940	0.69
550,000,000	JPY	DePfa ACS Bank 0 .750% 22/Sep/2008	3,986,071	0.38
1,600,000,000	JPY	Landwirtschaftliche Rentenbank 0 .650% 30/Sep/2008	11,585,383	1.11
91,000,000	JPY	Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken 1.600% 15/Feb/2011	677,096	0.07
1,000,000	USD	Bank Caspian OJSC 7 .875% 17/Oct/2008	846,737	0.08
3,500,000	USD	Bayerische LB / New York 6 .625% 25/Jun/2007	3,048,359	0.29
2,000,000	USD	Citigroup Global Markets for CJSC Russian Standard Bank 8.750% 14/Apr/2007	1,727,291	0.17
5,500,000	USD	Dresdner Bank for CJSC Russian Standard Bank 7 .800% 28/Sep/2007	4,691,704	0.45
13,500,000	USD	ING Bank 0.000% 1/Jun/2006	12,726,887	1.22
2,500,000	USD	Oesterreichische Postsparkasse 6 .000% 16/Apr/2008	2,180,567	0.21
2,000,000	USD	TuranAlem Fin. 10.000% 29/May/2007	1,792,260	0.17
7,500,000	USD	UBS Luxembourg for Sberbank FRN 24/Oct/2006	6,445,784	0.62
		Finančne storitve		
1,000,000	EUR	Holmes Fin. 4.250% 15/Oct/2008	1,010,700	0.10
350,000,000	JPY	General Electric Cap . Corp. 0.750% 5/Feb/2009	2,523,895	0.24
600,000,000	JPY	General Electric Cap . Corp. 1.400% 2/Nov/2006	4,357,642	0.42
200,000,000	JPY	John Hancock Global Fdg II 2 .050% 8/Jun/2010	1,507,301	0.14
1,000,000,000	JPY	Toyota Motor Credit Corp . 0.750% 9/Jun/2008	7,244,528	0.69
2,700,000	USD	Citigroup 6.200% 15/Mar/2009	2,377,495	0.23
6,000,000	USD	General Electric Cap . Corp. 3.250% 31/Dec/2007	4,948,836	0.47
		Zavarovanje		
1,000,000	EUR	Fortis Fin. 5.375% 25/Jan/2012	1,111,920	0.11
1,000,000,000	JPY	ASIF II 1.200% 20/Mar/2008	7,284,033	0.70
		Dobrine		
		Vodne dobrine		
100,000	EUR	Veolia Environnement 5 .375% 28/May/2018	111,105	0.01
		Obveznice skupaj	**174,213,215**	**16.68**
		Zamenljive obveznice		
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
2,000,000	USD	Nestle Hldgs 0 .000% 11/Jun/2008	1,722,182	0.16
		Zamenljive obveznice skupaj	**1,722,182**	**0.16**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**813,936,237**	**77.94**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
2,500,000,000	JPY	Japan (Govt of) Linked Bond 0 .500% 10/Dec/2014	17,507,070	1.68
2,400,000,000	JPY	Japan (Govt of) Linked Bond 0 .504% 10/Jun/2015	16,803,880	1.61
10,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 2 .156% 15/ Jan/2014	9,088,509	0.87

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
10,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .469% 15/ Jan/2008	10,734,481	1.03
16,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .500% 31/Mar/2006	13,475,479	1.29
13,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	10,974,226	1.05
16,000,000	USD	United States Tsy N/B 5 .375% 15/Feb/2031	15,284,431	1.46
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**93,868,076**	**8.99**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
2,000,000	EUR	Alexandria Cap . FRN 20/Mar/2010	1,980,000	0.19
		Skupaj ipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**1,980,000**	**0.19**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
318,180	USD	Maxcom Telecomunicaciones 0 .000% 1/Mar/2007	276,491	0.03
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
620,000	USD	Lehman Brothers Hldgs 6 .625% 5/Feb/2006	526,504	0.05
		Obvenice skupaj	**802,995**	**0.08**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**96,651,071**	**9.26**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
4,000,000	EUR	Classic 1 (Cayman) Limited FRN 2/Apr/2009	4,000,000	0.39
10,000,000	USD	Credit Suisse First Boston / Nassau FRN 6/Feb/2006	8,477,809	0.81
500,000	USD	ING Bank NV for Open Invest . OAO 9 .125% 9/Nov/2007	429,922	0.04
5,000,000	USD	Leinster Cap . FRN 17/Jun/2007	4,182,739	0.40
		Skupaj strukturirane obveznosti	**17,090,470**	**1.64**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
400,000,000	JPY	Croatia (Govt of) 2 .500% 23/Feb/2006	2,881,722	0.28
1,200,000,000	JPY	Croatia (Govt of) 3 .000% 11/Jul/2007	8,939,946	0.86
300,000,000	JPY	Croatia (Govt of) 3 .000% 11/Jul/2007	2,234,986	0.21
500,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2006	8,817	0.00
500,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2007	11,148	0.00
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**14,076,619**	**1.35**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
51,000	USD	Maxcom Telecom 0 .000% 1/Jan/2049	0.00	0.00
		Finančništvo		
		Banke		
3,000,000	EUR	Barclays Bank FRN 16/Dec/2015	3,000,000	0.29
1,000,000,000	JPY	Banque Centrale de Tunisie 2 .270% 28/Mar/2006	7,213,283	0.69
		Finančne storitve		
11,000,000	AUD	GE Cap. Australia Fdg Limited 5 .750% 11/Feb/2010	6,824,300	0.65
300,000	USD	Goldman Sachs Grp 7 .200% 1/Mar/2007	261,222	0.03

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Obveznice skupaj	**17,298,805**	**1.66**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**48,465,894**	**4.65**
		Vrednostni papirji skupaj	**959,053,202**	**91.85**
		Neto vrednost sredstev	**1,044,192,372**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček / izguba (v valuti sklada)
08-Mar-2006	603	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	73,469,520	122	603,000
31-Mar-2006	(979)	US 2 Year Note Future (CBT)	USD	(200,985,642)	103	103,750
22-Mar-2006	(82)	US 5 Year Note Future (CBT)	USD	(8,727,875)	106	(2,715)
22-Mar-2006	82	US Long Bond 30 Year (CBT)	USD	9,391,563	115	93,415
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**797,450**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znesek	Nerealizirana izguba
04-Jan-2006	JPY	581,000,000	EUR	4,166,966	7,450
24-Mar-2006	EUR	47,814,080	CAD	66,660,000	(454,651)
24-Mar-2006	EUR	41,805,627	GBP	28,455,000	589,954
24-Mar-2006	EUR	21,050,468	PLN	81,920,000	(169,718)
24-Mar-2006	EUR	17,120,401	AUD	27,620,000	67,193
24-Mar-2006	EUR	11,542,230	HUF	2,945,000,000	(24,510)
24-Mar-2006	EUR	10,240,561	SEK	96,420,000	(44,468)
24-Mar-2006	EUR	9,555,649	NOK	76,060,000	32,601
24-Mar-2006	JPY	2,850,000,000	EUR	20,589,808	(2,234)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**1,617**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL CURVE 1-3 YEAR (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
2,700,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 4 .400% 15/Mar/2008	1,978,424	0.64
2,800,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	2,048,387	0.66
3,000,000	EUR	Freddie Mac 3 .500% 15/Feb/2008	3,031,500	0.97
		Vlade		
1,580,000	AUD	Queensland Tsy Corp . 8.000% 14/Sep/2007	1,023,751	0.33
33,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .250% 25/Apr/2008	34,711,050	11.15
15,000,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jan/2009	15,348,000	4.93
32,500,000	EUR	Italy (Govt of) 2 .750% 1/Feb/2008	32,433,375	10.42
16,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Mar/2007	16,817,625	5.40
5,400,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Mar/2008	7,992,920	2.57
2,900,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .750% 7/Dec/2009	4,457,103	1.43
2,300,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Nov/2006	16,525,295	5.31
4,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Sep/2007	28,722,405	9.23
3,900,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .300% 15/Nov/2007	28,037,960	9.01
2,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Five Year Bond 0 .300% 20/Mar/2008	14,355,456	4.61
42,500,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	5,527,314	1.78
18,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 6 .500% 25/Oct/2006	1,977,720	0.64
40,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 8 .000% 15/Aug/2007	4,621,892	1.49
10,000,000	USD	Italy (Govt of) 3 .250% 15/May/2009	8,095,926	2.60
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**227,706,103**	**73.17**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**227,706,103**	**73.17**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
22,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .469% 15/ Jan/2008	23,615,859	7.59
19,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	16,039,254	5.15
35,000,000	USD	United States Tsy N/B 3 .375% 15/Feb/2008	29,074,250	9.34
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**68,729,363**	**22.08**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**68,729,363**	**22.08**
		Vrednostni papirji skupaj	**296,435,466**	**95.25**
		Neto vrednost sredstev	**311,204,785**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček
24-Mar-2006	EUR	8,580,034	GBP	5,840,000	121,080
		Skupaj neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**121,080**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - INTERNATIONAL LONG TERM BOND (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
3,000,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	2,194,700	1.79
		Vlade		
900,000	AUD	Queensland Tsy Corp . 6.000% 14/Jul/2009	581,451	0.47
17,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 3 .500% 25/Apr/2015	17,294,100	14.08
11,500,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .250% 4/Jul/2015	11,486,200	9.35
3,500,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .250% 4/Jan/2014	3,752,700	3.06
5,000,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .750% 4/Jul/2034	6,036,000	4.91
3,000,000	GBP	United Kingdom Gilt 4 .750% 7/Sep/2015	4,592,021	3.74
2,100,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Jul/2006	15,097,363	12.29
2,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Ten Year Bond 0 .800% 20/Mar/2013	13,960,405	11.37
1,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Thirty Year Bond 2 .300% 20/Mar/2035	7,134,129	5.81
17,000,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	2,210,926	1.80
35,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 4 .500% 12/Aug/2015	4,086,155	3.33
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**88,426,150**	**72.00**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**88,426,150**	**72.00**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vlade		
1,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Linked Bond 0 .504% 10/Jun/2015	7,001,617	5.70
7,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .695% 15/ Jan/2015	5,969,715	4.86
10,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	8,441,712	6.87
2,500,000	USD	United States Tsy N/B 5 .375% 15/Feb/2031	2,388,192	1.95
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**23,801,236**	**19.38**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**23,801,236**	**19.38**
		Vrednostni papirji skupaj	**112,227,386**	**91.38**
		Neto vrednost sredstev	**122,813,978**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znesek	Nerealiziran dobiček
24-Mar-2006	EUR	2,394,770	GBP	1,630,000	33,795
		Skupaj neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**33,795**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
30,000,000,000	IDR	Barclays Bank 12 .250% 18/Jul/2007	2,548,871	0.96
		Skupaj strukturirane obveznosti	**2,548,871**	**0.96**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
12,056	ARS	Argentina (Govt of) 5 .830% 31/Dec/2033	3,703	0.00
1,000,000	EUR	Peru (Govt of) 7 .500% 14/Oct/2014	1,138,225	0.43
370,000,000	HUF	Hungary (Govt of) 7 .000% 12/Apr/2006	1,467,889	0.55
3,800,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 5/Jul/2006	2,223,514	0.83
4,430,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 8/Nov/2006	2,476,937	0.93
8,000,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 9/May/2007	4,203,089	1.58
8,000,000	TRY	Turkey (Govt of) FRN 18/Aug/2010	5,417,094	2.03
408,343	USD	Argentina (Govt of) 0 .000% 15/Dec/2035	18,015	0.01
408,343	USD	Argentina (Govt of) 1 .330% 31/Dec/2038	114,722	0.04
10,770	USD	Brazil (Govt of) 5 .188% 15/Apr/2009	9,023	0.00
2,831,000	USD	Brazil (Govt of) 8 .875% 15/Apr/2024	2,687,596	1.01
3,000,000	USD	Brazil (Govt of) 10 .125% 15/May/2027	3,204,739	1.20
1,300,000	USD	Brazil (Govt of) 10 .500% 14/Jul/2014	1,354,004	0.51
140,000	USD	Brazil (Govt of) 11 .000% 11/Jan/2012	144,954	0.05
30,000	USD	Brazil (Govt of) 12 .750% 15/Jan/2020	36,751	0.01
55,000	USD	Brazil (Govt of) 14 .500% 15/Oct/2009	59,964	0.02
65,000	USD	Brazil (Govt of) FRN 15/Apr/2024	53,726	0.02
60,000	USD	Colombia (Govt of) 7 .625% 15/Feb/2007	52,490	0.02
3,500,000	USD	Colombia (Govt of) 8 .125% 21/May/2024	3,200,398	1.20
80,000	USD	Colombia (Govt of) 9 .750% 23/Apr/2009	76,690	0.03
2,500,000	USD	Colombia (Govt of) 10 .000% 23/Jan/2012	2,524,225	0.95
900,000	USD	Colombia (Govt of) 10 .375% 28/Jan/2033	1,010,056	0.38
1,575,000	USD	Colombia (Govt of) 11 .750% 25/Feb/2020	1,851,571	0.69
53,107	USD	Colombia (Govt of) 9 .750% 9/Apr/2011	50,763	0.02
3,971,760	USD	Dominican (Govt) 9 .040% 23/Jan/2018	3,577,014	1.34
3,233,000	USD	Ecuador (Govt of) 9 .000% 15/Aug/2030	2,513,840	0.94
2,500,000	USD	El Salvador (Govt of) 7 .650% 15/Jun/2035	2,161,841	0.81
150,000	USD	Malaysia (Govt of) 8 .750% 1/Jun/2009	142,415	0.05
2,200,000	USD	Mexico (Govt of) 6 .375% 16/Jan/2013	1,984,019	0.74
3,500,000	USD	Panama (Govt of) 8 .125% 28/Apr/2034	3,308,465	1.24
450,000	USD	Panama (Govt of) 8 .875% 30/Sep/2027	453,734	0.17
40,000	USD	Panama (Govt of) 9 .375% 1/Apr/2029	42,758	0.02
988,000	USD	Panama (Govt of) 9 .625% 8/Feb/2011	984,273	0.37
3,694,600	USD	Peru (Govt of) 5 .000% 7/Mar/2017	2,933,848	1.10
500,000	USD	Peru (Govt of) 9 .125% 21/Feb/2012	486,091	0.18
1,850,000	USD	Peru (Govt of) 9 .875% 6/Feb/2015	1,884,411	0.71
3,000,000	USD	Philippine (Govt of) 8 .000% 15/Jan/2016	2,668,920	1.00
250,000	USD	Philippine (Govt of) 8 .375% 12/Mar/2009	226,278	0.08
2,000,000	USD	Philippine (Govt of) 8 .375% 15/Feb/2011	1,826,758	0.68
75,000	USD	Philippine (Govt of) 8 .875% 15/Apr/2008	68,346	0.03
1,500,000	USD	Philippine (Govt of) 9 .000% 15/Feb/2013	1,407,104	0.53
75,000	USD	Philippine (Govt of) 9 .500% 21/Oct/2024	73,216	0.03
50,000	USD	Philippine (Govt of) 9 .875% 16/Mar/2010	48,016	0.02
60,000	USD	Poland (Govt of) 4 .000% 27/Oct/2024	48,491	0.02
4,080,000	USD	Russia (Govt of) 5 .000% 31/Mar/2030	3,901,691	1.46
760,000	USD	South Africa (Govt of) 7 .375% 25/Apr/2012	720,117	0.27
1,000,000	USD	Turkey (Govt of) 7 .250% 15/Mar/2015	894,409	0.33
900,000	USD	Turkey (Govt of) 9 .000% 30/Jun/2011	871,731	0.33
2,300,000	USD	Turkey (Govt of) 9 .500% 15/Jan/2014	2,337,537	0.88
1,500,000	USD	Turkey (Govt of) 11 .500% 23/Jan/2012	1,616,676	0.61
900,000	USD	Uruguay (Govt of) 7 .250% 15/Feb/2011	783,985	0.29
3,000,000	USD	Uruguay (Govt of) 7 .500% 15/Mar/2015	2,627,217	0.98
1,500,000	USD	Venezuela (Govt of) 5 .375% 7/Aug/2010	1,219,533	0.46
1,420,000	USD	Venezuela (Govt of) 8 .500% 8/Oct/2014	1,321,934	0.49
2,800,000	USD	Venezuela (Govt of) 9 .250% 15/Sep/2027	2,819,584	1.06
4,100,000	USD	Venezuela (Govt of) 10 .750% 19/Sep/2013	4,292,739	1.61
30,000	USD	Venezuela (Govt of) 13 .625% 15/Aug/2018	37,006	0.01

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**83,664,135**	**31.35**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikaije		
400,000	USD	Braskem 11.750% 22/Jan/2014	419,228	0.16
		Železo in jeklo		
1,500,000	USD	CSN Islands VIII Corp . 10.000% 15/Jan/2015	1,426,542	0.53
3,500,000	USD	CSN Islands X Corp . 9.500% 31/Jul/2049	3,093,667	1.16
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
1,861,539	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	1,574,232	0.59
3,000,000	USD	Ocean Grand Hldgs Limited 9 .250% 7/Dec/2010	2,619,643	0.98
1,500,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 6.375% 27/Jul/2015	1,267,221	0.47
2,000,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 7.500% 27/Jul/2035	1,699,886	0.64
1,500,000	USD	Vedanta Resources 6 .625% 22/Feb/2010	1,249,589	0.47
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
3,200,000	USD	Alestra 8.000% 30/Jun/2010	2,640,926	0.99
1,500,000	USD	Excelcomindo Fin. Company 8.000% 27/Jan/2009	1,320,949	0.50
3,000,000	USD	Millicom Intl Cellular 10 .000% 1/Dec/2013	2,626,001	0.98
2,500,000	USD	Mobile Telesystems Fin . 8.375% 14/Oct/2010	2,223,137	0.83
1,935,000	USD	Philippine Long Distance Telephone 11 .375% 15/ May/2012	2,009,153	0.75
634,428	USD	Telecom Argentina 10 .000% 20/Oct/2011	543,208	0.20
3,000,000	USD	UBS Luxembourg for OJSC Vimpel Communications 8 .000% 11/Feb/2010	2,623,851	0.98
1,000,000	USD	UBS Luxembourg for OJSC Vimpel Communications 8 .375% 22/Oct/2011	884,320	0.33
		Potrošnja, ciklična		
		Distribucija in veleprodaja		
2,500,000	EUR	Central European Distribution Corp . 8.000% 25/Jul/2012	2,718,750	1.02
		Prodaja na drobno		
1,500,000	USD	Petrol Ofisi Intl Oil Trading Limited 9 .750% 22/Jul/2009	1,391,352	0.52
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
2,500,000	USD	Argentine Beverages Fin . Trust 7.375% 22/Mar/2012	2,143,296	0.80
		Hrana		
2,750,000	USD	UBS Luxembourg for Wimm-Bill-Dann Foods OJSC 8 .500% 21/May/2008	2,377,349	0.89
		Prehrambene stzoritve		
1,500,000	EUR	Agrokor 11.000% 3/Apr/2007	1,573,298	0.59
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
250,000	USD	Petroliam Nsl 7.125% 18/Oct/2006	215,623	0.08
100,000	USD	Petronas Cap. Limited 7.000% 22/May/2012	93,605	0.04
		Naftne in plinske storitve		
2,307,780	USD	Transportadora de Gas del Sur 7 .000% 15/Dec/2013	1,922,253	0.72
		Finančništvo		
		Banke		
14,400,000	BRL	Banco ABN Amro 15 .861% 13/Dec/2007	5,268,985	1.97
770,000	EUR	Banco Hipotecario 5 .000% 1/Dec/2013	671,825	0.25
800,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires 4 .000% 1/Jan/2014	566,640	0.21
3,050,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires FRN 1/Jan/2010	2,521,735	0.95
2,500,000	USD	Banco Hipotecario 9 .750% 16/Nov/2010	2,124,438	0.80
185,963	USD	Banco Hipotecario FRN 3/Aug/2010	189,975	0.07
4,500,000	USD	Bank Caspian OJSC 7 .875% 17/Oct/2008	3,810,317	1.43

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
890,000	USD	Banque Centrale de Tunisie 7 .375% 25/Apr/2012	840,315	0.31
2,000,000	USD	Citigroup Global Markets for CJSC Russian Standard Bank 8.750% 14/Apr/2007	1,727,291	0.65
1,500,000	USD	Dresdner Bank for JSC SibAcademBank 9 .750% 19/ May/2008	1,301,749	0.49
4,500,000	USD	ING Bank 0 .000% 1/Jun/2006	4,242,296	1.59
1,500,000	USD	Kazkommerts Intl 7 .000% 3/Nov/2009	1,305,879	0.49
5,000,000	USD	Kuznetski Cap . for Bank of Moscow 7 .500% 25/Nov/2015	4,293,798	1.61
2,300,000	USD	TuranAlem Fin. 7.875% 2/Jun/2010	2,047,694	0.77
		Finančne storitve		
3,500,000	USD	GT 2005 Bonds 10 .250% 21/Jul/2010	2,852,105	1.07
1,500,000	USD	MegaFon for OJSC Megafon 8 .000% 10/Dec/2009	1,292,298	0.48
3,944,000	USD	Mendoza (Prov. of) 5 .500% 4/Sep/2018	2,572,627	0.96
2,000,000	USD	Renaissance Sec . Trading Limited 8 .000% 31/Oct/2008	1,691,155	0.63
4,551,111	USD	Russia Intl Card Fin . for Rosbank 9 .750% 24/Sep/2009	4,043,353	1.52
		Industrija		
		Raznolike družbe		
2,000,000	USD	Nell AF RL 8 .375% 15/Aug/2015	1,725,234	0.65
		Embalaža in zabojniki		
2,300,000	EUR	Yioula Glassworks 9 .000% 1/Dec/2015	2,339,560	0.88
		Dobrine		
		Električne dobrine		
5,623,000	EUR	Elektrownia Turow 9 .750% 14/Mar/2011	6,364,955	2.39
3,500,000	USD	Centrais Eletricas Brasileiras 7 .750% 30/Nov/2015	3,038,447	1.14
4,000,000	USD	Compania de Transporte de Energia Electrica de Alta Tension FRN 15/Dec/2015	3,311,218	1.24
3,000,000	USD	Magma NUSAntara Step Coupon 21/Dec/2015	2,613,539	0.98
		Vodne dobrine		
800,000	USD	Companhia Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	768,937	0.29
		Obveznice skupaj	**104,183,444**	**39.04**
		Kapitalske naložbe		
		Osnovni materiali		
		Gozdni proizvodi in papir		
266,106	MXN	Corporacion Durango SA de CV - B	84,831	0.03
		Kapitalske naložbe skupaj	**84,831**	**0.03**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**190,481,281**	**71.38**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Gozdni proizvodi in papir		
4,590,000	USD	Corporacion Durango 7 .500% 31/Dec/2012	2,762,833	1.04
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
300,000	USD	Cablemas 9 .375% 15/Nov/2015	261,502	0.10
		Telekomunikacijske storitve		
3,000,000	USD	Cell C Pty Limited 11 .000% 1/Jul/2015	2,587,851	0.97
2,000,000	USD	Global Crossing UK Fin . 10.750% 15/Dec/2014	1,559,917	0.58
1,416,795	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	1,215,020	0.46
2,051,586	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 7 .375% 20/Oct/2011	1,732,773	0.65
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
1,000,000	USD	Quiksilver 6 .875% 15/Apr/2015	813,870	0.30

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		energija		
		Naftne in plinske storitve		
1,218,244	USD	Transportadora de Gas del Sur 5 .300% 15/Dec/2010	1,003,111	0.38
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
3,500,000	USD	Bosphorus Fin . Serv. Limited FRN 15/Feb/2012	2,997,499	1.12
500,000	USD	Reachcom Public Limited for Industrial Union of Donbass 9.250% 23/Sep/2010	418,629	0.16
		Industrija		
		Prevoz		
1,000,000	USD	Grupo Transportacion Ferroviaria Mexicana 9 .375% 1/ May/2012	932,559	0.35
		Dobrine		
		Električne dobrine		
3,500,000	USD	AES Dominicana Energia Fin . 11.000% 13/Dec/2015	2,967,233	1.11
1,400,000	USD	Chivor 9.750% 30/Dec/2014	1,281,845	0.48
1,500,000	USD	Empresa Ncl de Electricidad / Chile 8 .350% 1/Aug/2013	1,448,974	0.54
		Obveznice skupaj	**21,983,616**	**8.24**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**21,983,616**	**8.24**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
1,000,000	USD	Credit Suisse First Boston / Nassau 11 .820% 17/ Aug/2006	797,577	0.30
1,500,000	USD	ING Bank NV for Open Invest . 0A0 9 .125% 9/Nov/2007	1,289,767	0.48
2,500,000	USD	UBS / Jersey Branch 0 .000% 17/Aug/2007	1,980,204	0.74
		Skupaj strukturirane obveznosti	**4,067,548**	**1.52**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
867,315	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	742,646	0.28
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
34,193	ARS	Argentina (Govt of) 0 .000% 15/Dec/2035	469	0.00
1,099,000	EUR	Buenos Aires (Prov . of) 0 .000% 14/Jul/2006*	533,015	0.20
20,590	USD	Brazil (Govt of) FRN 15/Apr/2009	17,366	0.01
5,500,000	USD	Buenos Aires (Prov . of) 0 .000% 29/Mar/2010*	2,238,142	0.84
4,000,000	USD	Ivory Coast (Govt of) 0 .000% 29/Mar/2018*	740,282	0.28
2,500,000	USD	Jamaica (Govt of) 9 .250% 17/Oct/2025	2,118,181	0.79
3,480,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2006	61,366	0.02
3,480,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2007	77,592	0.03
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**6,529,059**	**2.45**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
348,265	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 7 .375% 20/Oct/2011	292,300	0.11
4,960,000	USD	Grupo Iusacell 0 .000% 1/Dec/2006*	1,681,997	0.63
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
500,000	USD	Transportadora Gas del Norte 0 .000% 26/Jun/2049*	342,292	0.13

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja

*Obresti, natečene so enake nič, ti instrumenti se štejejo za zapadle

PIONEER FUNDS - EMERGING MARKETS BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančništvo		
		Banke		
1,500,000	USD	ABN Amro Bank FRN 24/Dec/2010	1,271,671	0.48
		Finančne storitve		
3,000,000	USD	GSHL Bulgaria FRN 13/Nov/2006	2,544,996	0.95
1,811,913	USD	Salta Hydrocarbon 11 .550% 28/Dec/2015	1,595,630	0.60
		Obveznice skupaj	**7,728,886**	**2.90**
		Zajamčene kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
500	USD	Central Bank of Nigeria 0 .000% 15/Nov/2020	0.00	0.00
		Skupaj Zajamčene kapitalske naložbe	**0.00**	**0.00**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga,	**18,325,493**	**6.87**
		Vrednostni papirji skupaj	**230,790,390**	**86.49**
		Neto vrednost sredstev	**266,847,069**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	1,450,127	HUF	370,000,000	(3,079)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(3,079)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Obveznice		
		Industrija		
		Embalaža in zabojniki		
2,900,000	USD	Crown Cork & Seal Company 7 .375% 15/Dec/2026	2,249,587	0.73
		Skupaj obveznice	**2,249,587**	**0.73**
		Kapitalske naložbe		
		Osnovni materiali		
		Kemikaije		
2,700	USD	Arch Chemicals Inc .	68,647	0.02
25,600	USD	Georgia Gulf Corp .	660,428	0.21
143,600	USD	RPM International Inc .	2,136,561	0.69
		Potrošnja, neciklična		
		Kozmetka in osebna nega		
112,000	USD	Alberto-Culver Company	4,347,828	1.40
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
45,900	USD	Bio-Rad Laboratories Inc . - A	2,535,970	0.82
54,000	USD	Protein Design Labs Inc .	1,298,783	0.42
136,320	USD	Vertex Pharmaceuticals Inc .	3,143,490	1.01
		Farmacevtika		
202,200	USD	Bristol-Myers Squibb Company	3,947,833	1.27
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
204,560	USD	Lennox International Inc .	4,880,097	1.57
85,000	USD	TXI Cap . Trust I	3,725,573	1.20
		Elektronska oprema		
5,000	USD	FEI Company	82,108	0.03
		Dobrine		
		Električne dobrine		
71,200	USD	NRG Energy Inc .	2,827,960	0.91
		Kapitalske naložbe skupaj	**29,655,278**	**9.55**
		Skladi		
		Nepremičninski investicijski skladi		
56,500	USD	Mack-Cali Realty Corp .	2,078,844	0.67
93,700	USD	MeriStar Hospitality Corp .	734,793	0.24
37,800	USD	Saul Centers Inc .	1,177,695	0.38
		Skladi skupaj	3,991,332	1.29
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	35,896,197	11.57
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
1,500,000	USD	Arco Chemical Company 9 .800% 1/Feb/2020	1,427,451	0.46
2,000,000	USD	Lyondell Chemical Company 10 .500% 1/Jun/2013	1,924,463	0.62
5,150,000	USD	Millennium America 7 .625% 15/Nov/2026	4,169,599	1.34
1,000,000	USD	Millennium America 9 .250% 15/Jun/2008	915,603	0.29
10,530,000	USD	Nova Chemicals Corp . 7.400% 1/Apr/2009	9,150,312	2.95
4,000,000	USD	Nova Chemicals Limited 7 .250% 15/Aug/2028	3,522,530	1.14
7,000,000	USD	Nova Chemicals Limited 7 .875% 15/Sep/2025	5,860,286	1.89

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja

PIONEER FUNDS - U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Gozdni proizvodi in papir		
4,000,000	USD	Abitibi-Consolidated 6 .000% 20/Jun/2013	2,873,977	0.93
3,555,000	USD	Abitibi-Consolidated 7 .400% 1/Apr/2018	2,486,435	0.80
1,000,000	USD	Abitibi-Consolidated 8 .500% 1/Aug/2029	707,897	0.23
1,000,000	USD	Abitibi-Consolidated 8 .550% 1/Aug/2010	858,378	0.28
1,600,000	USD	Abitibi-Consolidated 8 .850% 1/Aug/2030	1,159,764	0.37
6,400,000	USD	Bowater 6.500% 15/Jun/2013	4,869,654	1.57
2,000,000	USD	Bowater 9.375% 15/Dec/2021	1,678,606	0.54
6,000,000	USD	Bowater Canada Fin . 7.950% 15/Nov/2011	4,946,802	1.59
300,000	USD	Smurfit Cap . Fdg 7.500% 20/Nov/2025	226,357	0.07
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
4,000,000	USD	Novelis 7 .250% 15/Feb/2015	3,162,223	1.02
		Komunikacije		
		Oglaševanje		
10,000,000	USD	Interpublic Grp of Companies 7 .250% 15/Aug/2011	7,969,141	2.57
		Potrošnja, ciklična		
		Avtomobilski deli in oprema		
1,000,000	USD	Goodyear Tire & Rubber Company (The) 7 .857% 15/ Aug/2011	826,586	0.27
		Distribucija in veleprodaja		
17,000,000	USD	Wesco Distribution 7 .500% 15/Oct/2017	14,502,353	4.67
		Prodaja na drobno		
6,098,000	USD	PEP Boys-Manny Moe & Jack 7 .500% 15/Dec/2014	4,601,094	1.48
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
2,500,000	USD	Houston Exploration Company 7 .000% 15/Jun/2013	2,034,674	0.66
1,500,000	USD	Tesoro Corp . 6.250% 1/Nov/2012	1,278,030	0.41
10,000,000	USD	Tesoro Corp . 6.625% 1/Nov/2015	8,562,587	2.76
		Naftne in plinske storitve		
7,435,000	USD	Holly Energy Partners 6 .250% 1/Mar/2015	6,082,637	1.96
		Finančništvo		
		Nepremičnine		
9,660,000	USD	BF Saul REIT 7 .500% 1/Mar/2014	8,332,881	2.69
9,595,000	USD	Crescent Real Estate Equities 7 .500% 15/Sep/2007	8,256,475	2.66
6,000,000	USD	Crescent Real Estate Equities 9 .250% 15/Apr/2009	5,353,737	1.72
2,000,000	USD	Crescent Real Estate Equities 9 .250% 15/Apr/2009	1,784,579	0.57
16,615,000	USD	Forest City Enterprises 7 .625% 1/Jun/2015	14,931,033	4.81
9,000,000	USD	Meristar Hospitality Corp . 9.000% 15/Jan/2008	7,887,542	2.54
9,000,000	USD	Meristar Hospitality Corp . 9.125% 15/Jan/2011	8,316,731	2.68
		Zdravstvena nega		
		Zdravstvene storitve		
950,000	USD	HCA 7.050% 1/Dec/2027	772,451	0.25
		Dobave in oprema za zdravstvo		
2,050,000	USD	Inverness Medical Innovations 8 .750% 15/Feb/2012	1,764,020	0.57
		Farmacevtika		
2,600,000	USD	Valeant Pharmaceuticals Intl 7 .000% 15/Dec/2011	2,165,656	0.70
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
16,652,000	USD	DRS Technologies 6 .875% 1/Nov/2013	13,499,619	4.35
5,000,000	USD	Esterline Technologies Corp . 7.750% 15/Jun/2013	4,429,655	1.43
2,800,000	USD	L-3 Communications Corp . 5.875% 15/Jan/2015	2,302,573	0.74
		Gradbeni materiali		
2,469,000	USD	Texas Industries 7 .250% 15/Jul/2013	2,171,665	0.70

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Električna oprema		
6,525,000	USD	General Cable Corp . 9.500% 15/Nov/2010	5,863,677	1.89
		Elektronska oprema		
1,000,000	USD	Arrow Electronics 7 .500% 15/Jan/2027	951,549	0.31
		Strojništvo		
3,000,000	USD	Gardner Denver 8 .000% 1/May/2013	2,670,510	0.86
1,299,000	USD	JLG Industries 8 .375% 15/Jun/2012	1,161,837	0.37
3,255,000	USD	Manitowoc Company 7 .125% 1/Nov/2013	2,835,414	0.91
		Proizvodnja kovin		
6,249,000	USD	Mueller Industries 6 .000% 1/Nov/2014	5,085,872	1.64
		Prevoz		
1,315,000	USD	Petroleum Helicopters 9 .375% 1/May/2009	1,174,754	0.38
		Tehnologija		
		Telekomunikacijska oprema		
1,000,000	USD	Anixter Intl 5 .950% 1/Mar/2015	768,208	0.25
		Dobrine		
		Električne dobrine		
2,350,000	USD	Allegheny Energy Supply 7 .800% 15/Mar/2011	2,171,591	0.70
2,540,000	USD	Allegheny Generating Company 6 .875% 1/Sep/2023	2,002,628	0.65
1,475,000	USD	CMS Energy Corp . 6.875% 15/Dec/2015	1,262,982	0.41
4,568,000	USD	CMS Energy Corp . 7.500% 15/Jan/2009	3,979,162	1.28
		Obveznice skupaj	**207,694,240**	**66.93**
		Zamenljive obvenice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
500,000	USD	Millennium Chemicals 4 .000% 15/Nov/2023	799,563	0.26
		Žlahtne kovine		
2,000,000	USD	Coeur d'Alene Mines Corp . 1.250% 15/Jan/2024	1,381,883	0.44
		Komunkacije		
		Oglaševanje		
7,400,000	USD	Interpublic Grp of Companies 4 .500% 15/Mar/2023	6,524,522	2.10
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
3,900,000	USD	Wabash Ntl Corp . PP 3.250% 1/Aug/2008	3,781,633	1.22
2,000,000	USD	Wabash Ntl Corp . 3.250% 1/Aug/2008	1,939,299	0.62
		Distribucija in veleprodaja		
3,000,000	USD	Bell Microproducts 3 .750% 5/Mar/2024	2,457,505	0.79
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
2,500,000	USD	Cubist Pharmaceuticals 5 .500% 1/Nov/2008	1,994,934	0.64
1,600,000	USD	CV Therapeutics 2 .000% 16/May/2023	1,142,809	0.37
2,900,000	USD	KV Pharmaceutical Company 2 .500% 16/May/2033	2,430,906	0.78
		Industrija		
		Komercialne storitve		
1,500,000	USD	Quanta Serv. 4.000% 1/Jul/2007	1,227,163	0.40
		Električna oprema		
2,950,000	USD	Greatbatch 2 .250% 15/Jun/2013	2,182,082	0.70
		Elektronska oprema		
500,000	USD	Mentor Graphics Corp . 6.875% 15/Jun/2007	421,241	0.14
		Razno strojništvo		
19,060,000	USD	Roper Industries 1 .481% 15/Jan/2034	8,806,494	2.84

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. HIGH YIELD CORPORATE BOND (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
10,500,000	USD	Brooks Automation 4 .750% 1/Jun/2008	8,556,759	2.76
		Zamenljive obvenice skupaj	**43,646,793**	**14.06**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**251,341,033**	**80.99**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Obveznice		
		Dobrine		
		Električne dobrine		
2,700,000	USD	Allegheny Energy Supply 8 .250% 15/Apr/2012	2,580,857	0.83
		Obveznice skupaj	**2,580,857**	**0.83**
		Zamenljive obveznice		
		Osnovni materiali		
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
9,000	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold 5 .500% 31/Dec/2049	9,101,670	2.93
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
3,900,000	USD	EPIX Pharmaceuticals 3 .000% 15/Jun/2024	1,983,807	0.64
		Tehnologija		
		Programska oprema		
2,300,000	USD	Safeguard Scientifics 2 .625% 15/Mar/2024	1,364,927	0.44
		Zamenljive obveznice skupaj	**12,450,404**	**4.01**
		Kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Banke		
20,000	USD	Sovereign Cap . Trust	746,047	0.24
		Dobrine		
		Električne dobrine		
50,000	USD	CMS Energy	3,327,540	1.07
		Kapitalske naložbe skupaj	**4,073,587**	**1.31**
		Skupaj Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**19,104,848**	**6.15**
		Vrednostni papirji skupaj	**306,342,078**	**98.71**
		Neto vrednost sredstev	**310,342,793**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
31-Jan-2006	EUR	4,886,964	USD	5,835,377	(51,304)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(51,304)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
3,350,000	AUD	Fannie Mae 6 .375% 15/Aug/2007	2,105,582	0.52
1,400,000,000	ITL	Banco Ncl de Desenvolvimento Economico e Social 8 .000% 28/Apr/2010	796,067	0.20
		Vlade		
3,763,000	AUD	Queensland Tsy Corp . 6.000% 14/Jul/2009	2,431,110	0.60
6,850,000	NOK	Norway (Govt of) 5 .500% 15/May/2009	916,817	0.23
17,467,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .000% 16/May/2011	2,450,441	0.60
23,002,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	2,991,512	0.74
32,865,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .250% 15/Mar/2011	3,847,035	0.95
11,740,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .500% 8/Oct/2012	1,419,167	0.35
16,465,000	SEK	Sweden (Govt of) 8 .000% 15/Aug/2007	1,902,486	0.47
1,500,000	USD	Brazil (Govt of) 7 .875% 7/Mar/2015	1,359,735	0.34
2,655,332	USD	Colombia (Govt of) 9 .750% 9/Apr/2011	2,538,160	0.63
8,630,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 3 .323% 15/ Jul/2012	8,569,439	2.12
16,830,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .005% 15/ Jan/2011	17,455,855	4.32
4,150,000	USD	United States Tsy N/B 5 .250% 15/Nov/2028	3,849,780	0.95
2,900,000	USD	United States Tsy N/B 5 .250% 15/Feb/2029	2,690,976	0.67
5,355,000	USD	United States Tsy N/B 6 .250% 15/Aug/2023	5,437,910	1.34
9,710,000	USD	United States Tsy N/B 7 .250% 15/May/2016	10,125,302	2.50
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**70,887,374**	**17.53**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemkalije		
650,000	EUR	Rhodia 8.000% 1/Jun/2010	683,738	0.17
		Gozdni proizvodi in papir		
2,275,000	USD	Sino-Forest Corp . 9.125% 17/Aug/2011	2,061,300	0.51
		Železo in jeklo		
1,575,000	USD	CSN Islands VIII Corp . 10.000% 15/Jan/2015	1,497,869	0.37
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
1,642,808	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	1,389,259	0.34
		Komunikacije		
		Telekomunikacisjke storitve		
1,000,000	CAD	Rogers Cantel 10 .500% 1/Jun/2006	742,438	0.18
1,850,000	USD	Innova S de RL 9 .375% 19/Sep/2013	1,740,918	0.43
310,000	USD	Mobile Telesystems Fin . 8.375% 14/Oct/2010	275,669	0.07
500,000	USD	Mobile Telesystems Fin . 9.750% 30/Jan/2008	450,409	0.11
		Potrošnja, ciklična		
		Distribucija in veleprodaja		
1,275,000	EUR	Central European Distribution Corp . 8.000% 25/Jul/2012	1,389,750	0.34
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
880,000	USD	Companhia Brasileira de Bebidas 8 .750% 15/Sep/2013	871,943	0.22
450,000	USD	Companhia Brasileira de Bebidas 10 .500% 15/Dec/2011	469,247	0.12
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
1,000,000,000	ITL	Petroleos Mexicanos 7 .375% 13/Aug/2007	549,252	0.14
		Finančništvo		
		Banke		
1,095,000	USD	ATF Bank 9 .250% 12/Apr/2012	981,699	0.24

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
850,000	USD	Dresdner Bank for CJSC Russian Standard Bank 7 .800% 28/ Sep/2007	725,082	0.18
770,000	USD	Russian Standard Fin . for Russian Standard Bank 7 .500% 7/Oct/2010	635,656	0.16
		Finančne storitve		
785,000	USD	Galaxy Entertainment Fin . Company Limited 9 .875% 15/ Dec/2012	675,491	0.17
		Zavarovanje		
2,150,000	USD	Hanover Insurance Group Inc . (The) 7 .625% 15/Oct/2025	1,872,344	0.46
		Investicijske družbe		
23,450,000	NOK	Kvaerner - Domestic Bond - 0 .000% 30/Oct/2011	2,715,806	0.67
300,000	USD	Kvaerner - Euro Bond - 0 .000% 30/Oct/2011	223,814	0.06
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
500,000	USD	Bausch & Lomb 7 .125% 1/Aug/2028	459,764	0.11
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
2,240,000	USD	Asia Aluminum Hldgs Limited 8 .000% 23/Dec/2011	1,851,899	0.45
		Obveznice skupaj	**22,263,347**	**5.50**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**93,150,721**	**23.03**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
909,000	CAD	Canada (Govt of) 4 .250% 1/Sep/2009	668,002	0.16
1,715,000	CAD	Canada (Govt of) 5 .250% 1/Jun/2012	1,338,738	0.33
19,000,000	USD	United States Tsy 0 .000% 15/Nov/2013	11,384,980	2.81
7,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 1 .920% 15/ Jul/2015	5,978,027	1.48
5,270,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 3 .785% 15/ Jan/2012	5,390,535	1.33
4,080,000	USD	United States Tsy N/B 4 .000% 31/Aug/2007	3,437,193	0.85
1,500,000	USD	United States Tsy N/B 4 .000% 15/Feb/2014	1,239,681	0.31
6,545,000	USD	United States Tsy N/B 4 .000% 15/Feb/2015	5,387,258	1.33
2,000,000	USD	United States Tsy N/B 4 .125% 15/May/2015	1,660,458	0.41
1,575,000	USD	United States Tsy N/B 4 .250% 15/Nov/2014	1,322,215	0.33
3,160,000	USD	United States Tsy N/B 4 .875% 15/Feb/2012	2,753,288	0.68
1,260,000	USD	United States Tsy N/B 5 .375% 15/Feb/2031	1,203,649	0.30
1,000,000	USD	United States Tsy N/B 5 .750% 15/Aug/2010	898,317	0.22
		Občinski organi		
535,000	USD	Golden State Tobacco Securitization Corp ./ CA 6 .750% 1/Jun/2039	512,753	0.13
1,075,000	USD	New Jersey Economic Development Authority / NJ 6 .250% 15/Sep/2029	847,587	0.21
650,000	USD	New Jersey Economic Development Authority / NJ 7 .000% - 15/Nov/2030	535,843	0.13
1,050,000	USD	Tobacco Settlement Authority of Washington / WA 6 .625% 1/Jun/2032	960,591	0.24
325,000	USD	Tobaco Settlement Financing Corp . / NJ 7 .000% - 1/ Jun/2041	314,097	0.08
700,000	USD	Wayne Charter County MI 6 .750% 1/Dec/2015	310,841	0.08
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**46,144,053**	**11.41**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
788,118	USD	Fannie Mae Pool 6 .000% 1/Jul/2017	683,425	0.17
508,230	USD	Fannie Mae Pool 6 .000% 1/Apr/2033	435,723	0.11
2,932,063	USD	Fannie Mae Pool No 835465 4 .500% 1/Sep/2020	2,420,496	0.60
847,693	USD	Fannie Mae Pool No 809999 4 .500% 1/Mar/2035	677,559	0.17
1,509,808	USD	Fannie Mae Pool No 829096 5 .000% 1/Oct/2020	1,267,263	0.31
4,935,897	USD	Fannie Mae Pool No 357781 5 .000% 1/Jul/2035	4,057,715	1.00
431,183	USD	Fannie Mae Pool No 694346 5 .500% 1/Mar/2018	368,214	0.09
577,547	USD	Fannie Mae Pool No 754080 5 .500% 1/Dec/2018	493,202	0.12
422,528	USD	Fannie Mae Pool No 725351 5 .500% 1/Apr/2019	360,901	0.09
772,721	USD	Fannie Mae Pool No 721255 5 .500% 1/Jul/2033	651,023	0.16
687,880	USD	Fannie Mae Pool No 771028 5 .500% 1/Apr/2034	578,664	0.14
1,791,523	USD	Fannie Mae Pool No 829881 5 .500% 1/Jul/2035	1,509,372	0.37
477,991	USD	Fannie Mae Pool No 357134 6 .000% 1/Jun/2016	414,479	0.10
366,885	USD	Fannie Mae Pool No 254984 6 .000% 1/Dec/2033	314,543	0.08
484,259	USD	Fannie Mae Pool No 255070 6 .000% 1/Jan/2034	415,173	0.10
408,749	USD	Fannie Mae Pool No 254229 6 .500% 1/Feb/2022	358,315	0.09
677,434	USD	Fannie Mae Pool No 254448 6 .500% 1/Sep/2032	590,506	0.15
467,868	USD	Freddie Mac (Gold) Pool 4 .500% 1/Nov/2018	387,235	0.10
3,637,925	USD	Freddie Mac (Gold) Pool 4 .500% 1/Apr/2035	2,904,819	0.72
3,434,873	USD	Freddie Mac (Gold) Pool 6 .000% 1/Aug/2034	2,943,673	0.73
452,291	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No G08020 5 .000% 1/Nov/2034	372,381	0.09
392,511	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No B11279 5 .500% 1/Dec/2018	336,330	0.08
1,089,195	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No A22766 5 .500% 1/Nov/2034	916,843	0.23
2,501,760	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No A28575 5 .500% 1/Nov/2034	2,107,222	0.52
2,008,279	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No G08036 5 .500% 1/Jan/2035	1,690,492	0.42
283,805	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No C71521 6 .000% 1/Oct/2032	243,622	0.06
265,053	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No C77285 6 .000% 1/Mar/2033	227,525	0.06
464,432	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No A15484 6 .000% 1/Nov/2033	398,458	0.10
1,248,649	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No A17171 6 .000% 1/Jan/2034	1,070,088	0.26
1,841,849	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No C01755 6 .000% 1/Jan/2034	1,580,207	0.39
362,590	USD	Freddie Mac (Gold) Pool No A14289 6 .500% 1/Oct/2033	316,874	0.08
2,827,027	USD	Freddie Mac Gold Pool 4 .500% 1/Apr/2020	2,334,673	0.58
6,304,689	USD	Freddie Mac Gold Pool 4 .500% 1/Jul/2020	5,206,666	1.29
1,415,782	USD	Freddie Mac Gold Pool 5 .000% 1/Dec/2034	1,163,140	0.29
3,421,583	USD	Freddie Mac Gold Pool 5 .500% 1/Sep/2025	2,899,846	0.72
3,064,721	USD	Freddie Mac Gold Pool 5 .500% 1/Jun/2035	2,577,913	0.64
1,048,016	USD	Freddie Mac Gold Pool 6 .000% 1/Apr/2035	897,373	0.22
1,075,125	USD	Freddie Mac Gold Pool 6 .000% 1/Jun/2035	921,406	0.23
581,333	USD	Ginnie Mae I Pool 5 .000% 15/May/2018	492,217	0.12
621,007	USD	Ginnie Mae I Pool 5 .000% 15/Oct/2018	525,820	0.13
1,063,512	USD	Ginnie Mae I Pool 5 .000% 15/Jul/2019	900,191	0.22
925,302	USD	Ginnie Mae I Pool 5 .000% 15/Sep/2033	775,660	0.19
1,247,345	USD	Ginnie Mae I Pool 5 .000% 15/Jan/2035	1,044,092	0.26
1,313,420	USD	Ginnie Mae I Pool 5 .000% 15/Mar/2035	1,099,400	0.27
34,204	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Dec/2008	29,486	0.01
511,922	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Jun/2017	446,189	0.11
461,174	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Oct/2018	401,992	0.10
494,948	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Jun/2033	430,202	0.11
1,104,685	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Jul/2033	960,179	0.24
136,760	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Jul/2033	118,870	0.03
340,766	USD	Ginnie Mae I Pool 6 .000% 15/Sep/2033	296,190	0.07
2,656,264	USD	Ginnie Mae I Pool No 520429 4 .500% 15/Feb/2020	2,209,256	0.55
203,462	USD	Ginnie Mae I Pool No 594078 4 .500% 15/Aug/2033	165,672	0.04
219,077	USD	Ginnie Mae I Pool No 605429 4 .500% 15/May/2034	178,423	0.04
155,909	USD	Ginnie Mae I Pool No 605460 4 .500% 15/Jun/2034	126,952	0.03
80,241	USD	Ginnie Mae I Pool No 615335 4 .500% 15/Jul/2034	65,351	0.02
437,812	USD	Ginnie Mae I Pool No 509969 4 .500% 15/Apr/2035	356,619	0.09
483,704	USD	Ginnie Mae I Pool No 580797 4 .500% 15/Apr/2035	394,000	0.10
96,891	USD	Ginnie Mae I Pool No 583095 4 .500% 15/Apr/2035	78,922	0.02
922,946	USD	Ginnie Mae I Pool No 605614 4 .500% 15/Apr/2035	751,784	0.18
771,703	USD	Ginnie Mae I Pool No 636290 4 .500% 15/Apr/2035	628,372	0.15
811,064	USD	Ginnie Mae I Pool No 641288 4 .500% 15/Apr/2035	660,651	0.16
1,882,124	USD	Ginnie Mae I Pool No 641616 4 .500% 15/Apr/2035	1,533,080	0.38
1,999,998	USD	Ginnie Mae I Pool No 595850 4 .500% 15/Sep/2035	1,629,095	0.40
1,999,999	USD	Ginnie Mae I Pool No 645488 4 .500% 15/Sep/2035	1,629,095	0.40
188,662	USD	Ginnie Mae I Pool No 429732 5 .000% 15/Nov/2018	159,519	0.04
238,889	USD	Ginnie Mae I Pool No 630830 5 .000% 15/Sep/2019	202,209	0.05

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
2,147,963	USD	Ginnie Mae I Pool No 604639 5 .000% 15/Sep/2033	1,800,588	0.45
2,128,607	USD	Ginnie Mae I Pool No 636293 5 .000% 15/Apr/2035	1,782,919	0.44
1,173,545	USD	Ginnie Mae I Pool No 605706 5 .500% 15/Oct/2019	1,010,320	0.25
1,285,583	USD	Ginnie Mae I Pool No 592746 5 .500% 15/Apr/2033	1,098,918	0.27
1,488,203	USD	Ginnie Mae I Pool No 594052 5 .500% 15/Jul/2033	1,272,218	0.31
1,104,462	USD	Ginnie Mae I Pool No 604946 5 .500% 15/Jan/2034	943,234	0.23
696,067	USD	Ginnie Mae I Pool No 574645 5 .500% 15/Sep/2034	594,456	0.15
1,327,733	USD	Ginnie Mae I Pool No 616694 5 .500% 15/Oct/2034	1,133,911	0.28
843,681	USD	Ginnie Mae I Pool No 633255 5 .500% 15/Oct/2034	720,521	0.18
2,041,691	USD	Ginnie Mae I Pool No 603219 5 .500% 15/Jun/2035	1,743,618	0.43
999,078	USD	Ginnie Mae I Pool No 643377 5 .500% 15/Oct/2035	853,242	0.21
8,495	USD	Ginnie Mae I Pool No 374528 6 .000% 15/Nov/2008	7,323	0.00
453,197	USD	Ginnie Mae I Pool No 780985 6 .000% 15/Dec/2008	390,440	0.10
13,267	USD	Ginnie Mae I Pool No 345913 6 .000% 15/Jan/2009	11,500	0.00
2,068	USD	Ginnie Mae I Pool No 382499 6 .000% 15/Feb/2009	1,792	0.00
22,497	USD	Ginnie Mae I Pool No 345574 6 .000% 15/Apr/2011	19,587	0.00
5,424	USD	Ginnie Mae I Pool No 498323 6 .000% 15/Feb/2014	4,726	0.00
1,165,069	USD	Ginnie Mae I Pool No 523277 6 .000% 15/Jul/2016	1,015,380	0.25
587,475	USD	Ginnie Mae I Pool No 572579 6 .000% 15/Oct/2016	511,996	0.13
308,203	USD	Ginnie Mae I Pool No 584253 6 .000% 15/May/2017	268,628	0.07
676,369	USD	Ginnie Mae I Pool No 781782 6 .000% 15/Aug/2019	589,514	0.15
1,383,452	USD	Ginnie Mae I Pool No 781485 6 .000% 15/Aug/2032	1,202,369	0.30
311,573	USD	Ginnie Mae I Pool No 587415 6 .000% 15/Nov/2032	270,834	0.07
601,555	USD	Ginnie Mae I Pool No 603869 6 .000% 15/Jan/2033	522,896	0.13
303,453	USD	Ginnie Mae I Pool No 553125 6 .000% 15/Mar/2033	263,758	0.06
395,815	USD	Ginnie Mae I Pool No 599403 6 .000% 15/Jun/2033	344,037	0.08
445,063	USD	Ginnie Mae I Pool No 572199 6 .000% 15/Oct/2033	386,843	0.10
1,057,378	USD	Ginnie Mae I Pool No 619059 6 .000% 15/Aug/2034	918,135	0.23
42,285	USD	Ginnie Mae I Pool No 570790 6 .500% 15/Feb/2032	37,476	0.01
78,530	USD	Ginnie Mae I Pool No 591009 6 .500% 15/Aug/2032	69,598	0.02
235,584	USD	Ginnie Mae I Pool No 567837 6 .500% 15/Sep/2032	208,791	0.05
59,241	USD	Ginnie Mae I Pool No 598491 6 .500% 15/Oct/2032	52,503	0.01
61,435	USD	Ginnie Mae I Pool No 596689 6 .500% 15/Nov/2032	54,448	0.01
271,925	USD	Ginnie Mae I Pool No 781661 6 .500% 15/Nov/2032	241,050	0.06
145,119	USD	Ginnie Mae I Pool No 596884 6 .500% 15/Jan/2033	128,589	0.03
1,377,171	USD	Ginnie Mae II Pool 4 .500% 20/Dec/2034	1,114,270	0.27
938,924	USD	Ginnie Mae II Pool 4 .500% 20/Jan/2035	759,823	0.19
1,413,211	USD	Ginnie Mae II Pool 4 .500% 20/Mar/2035	1,143,640	0.28
606,560	USD	Ginnie Mae II Pool 5 .500% 20/Apr/2034	516,729	0.13
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**89,393,467**	**22.10**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
475,000	EUR	Rhodia 9.250% 1/Jun/2011	506,134	0.13
550,000	USD	Arco Chemical Company 9 .800% 1/Feb/2020	523,399	0.13
1,000,000	USD	Ferro Corp. 7.125% 1/Apr/2028	863,846	0.21
670,000	USD	Ferro Corp. 7.625% 1/May/2013	580,640	0.14
1,100,000	USD	LPG Intl 7.250% 20/Dec/2015	924,464	0.23
525,000	USD	Nova Chemicals Corp . FRN 15/Nov/2013	454,543	0.11
500,000	USD	Nova Chemicals Limited 7 .250% 15/Aug/2028	440,316	0.11
910,000	USD	Resolution Performance Products 8 .000% 15/Dec/2009	786,910	0.19
		Gozdni proizvodi in papir		
900,000	USD	Abitibi-Consolidated 6 .000% 20/Jun/2013	646,645	0.16
630,000	USD	Bowater 6.500% 15/Jun/2013	479,357	0.12
750,000	USD	Bowater 9.375% 15/Dec/2021	629,477	0.16
260,000	USD	Mercer Intl - Sbi 9 .250% 15/Feb/2013	186,109	0.05
		Železo in jeklo		
1,240,000	USD	Intl Steel Grp 6 .500% 15/Apr/2014	1,051,248	0.26
400,000	USD	Ispat Inland ULC FRN 1/Apr/2010	352,677	0.09
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
2,100,000	USD	Adaro Fin. 8.500% 8/Dec/2010	1,791,467	0.44
1,500,000	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold 6 .875% 1/Feb/2014	1,271,671	0.31
800,000	USD	Novelis 7.250% 15/Feb/2015	632,445	0.16
2,450,000	USD	Vale Overseas Limited 8 .250% 17/Jan/2034	2,375,641	0.59

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
1,790,000	USD	Vedanta Resources 6 .625% 22/Feb/2010	1,477,587	0.37
		Žlahtne kovine		
325,000	USD	Alrosa Fin. 8.875% 17/Nov/2014	316,169	0.08
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
2,150,000	CAD	Rogers Wireless Communications 7 .625% 15/Dec/2011	1,669,579	0.41
500,000	USD	Mobile Telesystems Fin . 8.375% 14/Oct/2010	442,436	0.11
323,000	USD	Tele Norte Leste Participacoes 8 .000% 18/Dec/2013	290,263	0.07
1,785,000	USD	Zeus Special Subsidiary Limited 0 .000% 1/Feb/2015	994,989	0.25
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
1,325,000	USD	Navistar Intl Corp . 6.250% 1/Mar/2012	999,746	0.25
		Avtomobilski deli in oprema		
755,000	USD	Commercial Vehicle Grp 8 .000% 1/Jul/2013	630,473	0.16
2,005,000	USD	Goodyear Tire & Rubber Company (The) 9 .000% 1/Jul/2015	1,674,304	0.41
		Stanovanjska gradnja		
1,213,000	USD	Meritage Homes Corp . 6.250% 15/Mar/2015	935,806	0.23
1,235,000	USD	WCI Communities 6 .625% 15/Mar/2015	910,898	0.23
980,000	USD	WCI Communities 7 .875% 1/Oct/2013	783,053	0.19
		Prosti čas in zabava		
2,830,000	USD	Corporacion Interamericana de Entretenimiento 8 .875% 14/ Jun/2015	2,345,238	0.58
700,000	USD	Trump Entertainment Resorts 8 .500% 1/Jun/2015	578,610	0.14
		Prodaja na drobno		
765,000	USD	Asbury Automotive Grp 8 .000% 15/Mar/2014	619,368	0.15
810,000	USD	Brown Shoe Company 8 .750% 1/May/2012	717,604	0.18
805,000	USD	Duane Reade 9 .750% 1/Aug/2011	457,251	0.11
720,000	USD	Duane Reade FRN 15/Dec/2010	567,674	0.14
630,000	USD	GSC Hldgs Corp . 8.000% 1/Oct/2012	499,385	0.12
189,000	USD	PEP Boys-Manny Moe & Jack 7 .500% 15/Dec/2014	142,605	0.04
		Potrošnja, neciklična		
		Kmatijstvo		
660,000	USD	American Rock Salt Company 9 .500% 15/Mar/2014	565,131	0.14
760,000	USD	Hines Nurseries 10 .250% 1/Oct/2011	631,427	0.16
		Pijače		
165,000	USD	Argentine Beverages Fin . Trust 7 .375% 22/Mar/2012	140,583	0.03
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
1,600,000	USD	Baytex Energy Limited 9 .625% 15/Jul/2010	1,424,272	0.35
1,190,000	USD	Clayton Williams Energy 7 .750% 1/Aug/2013	968,505	0.24
1,580,000	USD	Compton Petroleum Fin . Corp. 7.625% 1/Dec/2013	1,369,632	0.34
470,000	USD	Delta Petroleum Corp . 7.000% 1/Apr/2015	367,577	0.09
2,250,000	USD	Gazprom Intl 7 .201% 1/Feb/2020	2,036,264	0.50
1,635,000	USD	Petroquest Energy 10 .375% 15/May/2012	1,448,497	0.36
1,310,000	USD	Stone Energy Corp . 6.750% 15/Dec/2014	1,052,287	0.26
		Naftne in plinske storitve		
515,000	USD	Atlas Pipeline Partners 8 .125% 15/Dec/2015	440,427	0.11
240,000	USD	Semco Energy 7 .125% 15/May/2008	206,869	0.05
1,160,000	USD	Targa Resources 8 .500% 1/Nov/2013	1,008,012	0.25
1,050,000	USD	Transmontaigne 9 .125% 1/Jun/2010	870,141	0.22
		Finančništvo		
		Banke		
1,150,000	USD	Kazkommerts Intl 8 .000% 3/Nov/2015	1,026,133	0.25
1,325,000	USD	TuranAlem Fin. 8.500% 10/Feb/2015	1,199,133	0.30

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Fiančne storitve		
3,190,000	USD	Crystal US Hldgs 0 .000% 1/Oct/2014	1,967,466	0.49
440,000	USD	Digicel Limited 9 .250% 1/Sep/2012	383,282	0.09
1,550,000	USD	E*Trade Fin. Corp. 8.000% 15/Jun/2011	1,366,623	0.34
1,860,000	USD	Ford Motor Credit Company 5 .700% 15/Jan/2010	1,350,986	0.33
2,240,000	USD	Glencore Fdg 6.000% 15/Apr/2014	1,795,171	0.44
1,095,000	USD	Harvest Operations Corp . 7.875% 15/Oct/2011	923,679	0.23
300,000	USD	K&F Acquisition 7 .750% 15/Nov/2014	256,878	0.06
574,936	USD	PF Export Receivables Master Trust 6 .436% 1/Jun/2015	487,274	0.12
346,968	USD	Power Receivable Fin . 6.290% 1/Jan/2012	299,107	0.07
1,600,000	USD	SLM Corp . FRN 25/Jul/2014	1,275,727	0.32
		Zavarovanje		
1,325,000	USD	Kingsway America 7 .500% 1/Feb/2014	1,158,818	0.29
1,350,000	USD	Odyssey Re Hldgs Corp . 7.650% 1/Nov/2013	1,197,426	0.30
1,750,000	USD	Ohio Casualty Corp . 7.300% 15/Jun/2014	1,596,668	0.39
2,835,000	USD	Platinum Underwriters Fin . 7.500% 1/Jun/2017	2,453,066	0.61
2,850,000	USD	Presidential Life Corp . 7.875% 15/Feb/2009	2,392,014	0.59
975,000	USD	Provident Companies 7 .000% 15/Jul/2018	856,162	0.21
		Nepremičnine		
570,000	USD	BF Saul REIT 7 .500% 1/Mar/2014	491,692	0.12
440,000	USD	Crescent Real Estate Equities 9 .250% 15/Apr/2009	392,607	0.10
500,000	USD	Forest City Enterprises 7 .625% 1/Jun/2015	449,324	0.11
2,116,000	USD	Host Marriott 6 .375% 15/Mar/2015	1,789,420	0.44
2,325,000	USD	Trustreet Properties 7 .500% 1/Apr/2015	1,961,235	0.48
1,045,000	USD	Ventas Realty Ventas Cap . Corp. 7.125% 1/Jun/2015	930,228	0.23
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
175,000	USD	Inverness Medical Innovations 8 .750% 15/Feb/2012	150,587	0.04
1,055,000	USD	Medical Serv. Company FRN 15/Oct/2011	688,695	0.17
		Farmacevtika		
1,075,000	USD	Omnicare 6.125% 1/Jun/2013	897,694	0.22
1,575,000	USD	Warner Chilcott Corp . 8.750% 1/Feb/2015	1,228,435	0.30
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
500,000	USD	L-3 Communications Corp . 6.125% 15/Jan/2014	419,652	0.10
		Gradbeni materiali		
160,000	USD	Ainsworth Lumber Company Limited 6 .750% 15/Mar/2014	116,316	0.03
1,940,000	USD	Builders FirstSource FRN 15/Feb/2012	1,673,477	0.41
1,100,000	USD	Caue Fin. Limited 8.875% 1/Aug/2015	1,016,489	0.25
2,085,000	USD	US Concrete 8 .375% 1/Apr/2014	1,763,204	0.44
		Komercialne storitve		
305,000	USD	Ashtead Hldgs 8 .625% 1/Aug/2015	272,148	0.07
1,125,000	USD	Dollar Fin. Grp 9.750% 15/Nov/2011	982,366	0.24
1,325,000	USD	FTI Consulting 7 .625% 15/Jun/2013	1,157,009	0.29
1,325,000	USD	Rural / Metro Corp . 9.875% 15/Mar/2015	1,145,776	0.28
1,350,000	USD	Sheridan Acquisition Corp . 10.250% 15/Aug/2011	1,177,409	0.29
1,550,000	USD	United Rentals North America 7 .750% 15/Nov/2013	1,277,924	0.32
		Raznolike družbe		
945,000	EUR	Nell AF RL 8.375% 15/Aug/2015	935,550	0.23
3,575,000	USD	Noble Grp Limited 6 .625% 17/Mar/2015	2,794,716	0.69
1,330,000	USD	Stena 7.000% 1/Dec/2016	1,033,116	0.26
		Elektronska oprema		
885,000	USD	Sanmina-SCI Corp . 6.750% 1/Mar/2013	713,710	0.18
		Inženiring in gradbeništvo		
1,880,000	USD	Dycom Industries 8 .125% 15/Oct/2015	1,593,828	0.39
		Okoljski nadzor in službe		
1,050,000	USD	Clean Harbors 11 .250% 15/Jul/2012	1,001,441	0.25

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Strojništvo		
800,000	USD	Gardner Denver 8 .000% 1/May/2013	712,136	0.18
324,000	USD	JLG Industries 8 .375% 15/Jun/2012	289,788	0.07
1,914,141	USD	Ormat Fdg Corp . 8.250% 30/Dec/2020	1,639,000	0.41
1,290,000	USD	Sun Sage 8 .250% 26/Mar/2009	1,155,853	0.28
		Razno strojništvo		
1,550,000	USD	Park-Ohio Industries 8 .375% 15/Nov/2014	1,149,803	0.28
		Embalaža in zabojniki		
1,750,000	USD	AEP Industries 7 .875% 15/Mar/2013	1,452,016	0.36
890,000	USD	Graham Packaging Company 9 .875% 15/Oct/2014	735,662	0.18
750,000	USD	Graphic Packaging Intl Corp . 9.500% 15/Aug/2013	602,454	0.15
750,000	USD	Greif 8.875% 1/Aug/2012	678,993	0.17
		Prevoz		
350,000	USD	AMR Corp . 9.800% 1/Oct/2021	221,801	0.05
1,140,000	USD	Atlantic Express Transportation Corp . 12.000% 15/ Apr/2008	840,829	0.21
1,200,000	USD	Continental Airlines 7 .568% 1/Dec/2006	1,002,525	0.25
1,860,000	USD	Greenbrier Companies 8 .375% 15/May/2015	1,608,410	0.40
740,000	USD	Grupo Transportacion Ferroviaria Mexicana 9 .375% 1/ May/2012	686,957	0.17
1,825,000	USD	Ship Fin . Intl Limited 8 .500% 15/Dec/2013	1,448,566	0.36
100,000	USD	Trailer Bridge 9 .250% 15/Nov/2011	87,215	0.02
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
1,110,000	USD	Chartered Semiconductor Manufacturing Limited 6 .375% 3/Aug/2015	936,915	0.23
		Telekomunikacijska oprema		
1,553,000	USD	Anixter Intl 5 .950% 1/Mar/2015	1,193,027	0.29
100,000	USD	Corning 5 .900% 15/Mar/2014	85,702	0.02
300,000	USD	Corning 8 .875% 15/Mar/2016	307,732	0.08
		Dobrine		
		Električne dobrine		
607,500	USD	Credit Suisse First Boston for Empresa Electrica Guacolda 8.625% 30/Apr/2013	577,723	0.14
900,000	USD	MSW Energy Hldgs II 7 .375% 1/Sep/2010	783,985	0.19
1,030,000	USD	Reliant Energy 6 .750% 15/Dec/2014	761,880	0.19
		Obvenice skupaj	**113,078,284**	**27.95**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**248,615,804**	**61.46**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
1,070,000	USD	Global Signal Trust 5 .395% 15/Jan/2034	873,208	0.22
1,250,000	USD	Global Signal Trust 6 .376% 15/Dec/2014	1,057,491	0.26
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**1,930,699**	**0.48**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
550,000	USD	Braskem 9 .375% 1/Jun/2015	512,907	0.13
610,000	USD	Montell Fin . Company 8 .100% 15/Mar/2027	473,189	0.12
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
1,490,000	USD	Kabel Deutschland 10 .625% 1/Jul/2014	1,329,511	0.33

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - STRATEGIC INCOME (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Internetna programska oprema in storitve		
1,350,000	USD	Hanarotelecom 7 .000% 1/Feb/2012	1,128,573	0.28
		Potrošnja, ciklična		
		Stanovanjska gradnja		
1,625,000	USD	Desarrolladora Homex 7 .500% 28/Sep/2015	1,353,535	0.33
		Tekstil		
2,120,000	USD	Invista 9 .250% 1/May/2012	1,918,613	0.48
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
2,088,788	USD	Caithness Companieso Fdg Corp . 6.263% 15/Jun/2014	1,807,048	0.45
1,025,000	USD	SemGroup 8 .750% 15/Nov/2015	888,527	0.22
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
500,000	USD	Aventine Renewable Energy Hldgs FRN 15/Dec/2011	438,727	0.11
1,400,000	USD	Bombardier Cap . 7.090% 30/Mar/2007	1,188,377	0.29
574,936	USD	PF Export Receivables Master Trust 6 .436% 1/Jun/2015	487,274	0.12
628,879	USD	Power Receivable Fin . 6.290% 1/Jan/2012	542,130	0.13
		Industrija		
		Komercialne storitve		
1,405,000	USD	Hydrochem Industrial Serv . 9.250% 15/Feb/2013	1,143,487	0.28
		Inženiring in gradbeništvo		
1,900,000	USD	J Ray McDermott 11 .000% 15/Dec/2013	1,900,725	0.47
		Dobrine		
		Električne dobrine		
607,500	USD	Credit Suisse First Boston for Empresa Electrica Guacolda 8.625% 30/Apr/2013	577,721	0.14
178,220	USD	FPL Energy American Wind 6 .639% 20/Jun/2023	157,014	0.04
1,567,800	USD	FPL Energy Wind Fdg 6 .876% 27/Jun/2017	1,329,151	0.33
1,753,646	USD	Juniper Generation 6 .790% 31/Dec/2014	1,448,886	0.36
1,260,000	USD	Kiowa Power Partners 5 .737% 30/Mar/2021	1,072,220	0.26
490,000	USD	Tenaska Alabama Partners 7 .000% 30/Jun/2021	418,512	0.10
1,145,000	USD	VeraSun Energy 9 .875% 15/Dec/2012	985,270	0.24
		Obveznice skupaj	**21,101,397**	**5.21**
		Zajamčene kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
1,140	USD	Atlantic Express Transportation Corp . - Wt 15/Apr/2008	0.00	0.00
		Skupaj zajamčene kapitalske naložbe	**0.00**	**0.00**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**23,032,096**	**5.69**
		Vrednostni papirji skupaj	**364,798,621**	**90.18**
		Neto vrednost sredstev	**404,517,671**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
31-Jan-2006	EUR	7,274,065	USD	8,685,725	(76,348)
31-Jan-2006	EUR	1,382,593	USD	1,650,913	(14,515)
31-Jan-2006	EUR	133,388	USD	159,265	(1,392)
31-Jan-2006	EUR	46,809	USD	55,576	(223)
1-Mar-2006	USD	2,096,220	CAD	2,440,000	3,160
23-Mar-2006	USD	4,605,300	AUD	6,300,000	(4,085)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(93,403)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, Vladne garantirane obveznice		
300,000,000	ITL	Banco Ncl de Desenvolvimento Economico e Social 8 .000% 28/Apr/2010	170,353	0.60
		Vlade		
250,000,000	COP	Colombia (Govt of) 11 .750% 1/Mar/2010	103,716	0.36
233,000,000	COP	Colombia (Govt of) 12 .000% 22/Oct/2015	102,382	0.36
95,000	USD	Brazil (Govt of) 7 .875% 7/Mar/2015	86,116	0.30
100,000	USD	Colombia (Govt of) 10 .750% 15/Jan/2013	105,455	0.37
50,000	USD	Colombia (Govt of) 8 .250% 22/Dec/2014	47,052	0.17
175,000	USD	Colombia (Govt of) 8 .125% 21/May/2024	160,231	0.56
145,000	USD	Ecuador (Govt of) 9 .000% 15/Aug/2030	112,746	0.40
150,000	USD	Panama (Govt of) 7 .250% 15/Mar/2015	134,908	0.47
125,000	USD	Peru (Govt of) 8 .375% 3/May/2016	116,859	0.41
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**1,139,818**	**4.00**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
224,000	EUR	Huntsman Intl 10 .125% 1/Jul/2009	230,720	0.81
50,000	EUR	Rhodia 9.250% 1/Jun/2011	53,271	0.19
350,000	USD	Braskem 11.750% 22/Jan/2014	366,824	1.29
		Gozdni proizvodi in papir		
185,000	USD	Sino-Forest Corp . 9.125% 17/Aug/2011	167,622	0.59
		Železo in jeklo		
290,000	USD	CSN Islands IX Corp . 10.000% 15/Jan/2015	275,821	0.97
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
93,077	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	78,712	0.28
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
125,000	EUR	Kabel BW Hldgs FRN 3/Feb/2015	128,013	0.45
		Telekomunikacisjke storitve		
150,000	USD	Innova S de RL 9 .375% 19/Sep/2013	141,155	0.49
150,000	USD	UBS Luxembourg for OJSC Vimpel Communications 10 .000% 16/Jun/2009	138,771	0.49
150,000	USD	UBS Luxembourg for OJSC Vimpel Communications 8 .375% 22/Oct/2011	132,890	0.46
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
260,000	EUR	General Motors Corp . 7.250% 3/Jul/2013	175,994	0.62
		Distribucija in veleprodaja		
70,000	EUR	Central European Distribution Corp . 8.000% 25/Jul/2012	76,300	0.27
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
1,500,000	NOK	Sevan Marine 9 .000% 31/Mar/2008	193,438	0.68
		Finančništvo		
		Banke		
150,000	USD	ATF Bank 9 .250% 12/Apr/2012	134,479	0.47
300,000	USD	Dresdner Bank for CJSC Russian Standard Bank 7 .800% 28/ Sep/2007	255,911	0.90
160,000	USD	Russian Standard Fin . for Russian Standard Bank 7 .500% 7/Oct/2010	132,084	0.46

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančne storitve		
320,000	USD	Ford Motor Credit Company 7 .375% 28/Oct/2009	240,243	0.84
160,000	USD	Galaxy Entertainment Fin. Company Limited 9 .875% 15/ Dec/2012	137,680	0.48
150,000	USD	Mandra Forestry Fin. Limited 12 .000% 15/May/2013	122,080	0.43
		Investicijske družbe		
3,025,000	NOK	Kvaerner 0.000% 30/Oct/2011	350,333	1.23
150,000	USD	Sistema Fin. 10.125% 14/Apr/2008	135,619	0.47
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
365,000	USD	Asia Aluminum Hldgs Limited 8 .000% 23/Dec/2011	301,704	1.06
		Proizvodnja kovin		
200,000	USD	Hawk Corp. 8.750% 1/Nov/2014	171,252	0.60
		Obveznice skupaj	**4,140,916**	**14.53**
		Zajamčene kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
7,000	NOK	Thule Drilling ASA - Wt 10/May/2007	3,756	0.01
		Skupaj zajamčene kapitalske naložbe	**3,756**	**0.01**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**5,284,490**	**18.54**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
100,000	EUR	Rhodia 9.250% 1/Jun/2011	106,555	0.37
150,000	USD	LPG Intl 7.250% 20/Dec/2015	126,063	0.44
435,000	USD	Nova Chemicals Corp . FRN 15/Nov/2013	376,621	1.32
150,000	USD	OM Grp 9.250% 15/Dec/2011	124,306	0.44
400,000	USD	PolyOne Corp. 8.875% 1/May/2012	330,635	1.16
350,000	USD	Resolution Performance Products 13 .500% 15/Nov/2010	313,785	1.10
		Železo in jeklo		
105,000	USD	Edgen Acquisition Corp . 9.875% 1/Feb/2011	86,346	0.30
150,000	USD	Intl Steel Grp 6 .500% 15/Apr/2014	127,167	0.45
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
210,000	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold 6 .875% 1/Feb/2014	178,034	0.63
255,962	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	216,457	0.76
300,000	USD	Vale Overseas Limited 8 .250% 17/Jan/2034	290,895	1.02
305,000	USD	Vedanta Resources 6 .625% 22/Feb/2010	251,767	0.88
		Žlahtne kovine		
100,000	USD	Alrosa Fin. 8.875% 17/Nov/2014	97,283	0.34
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
220,000	USD	Cleveland Unlimited FRN 15/Dec/2010	189,309	0.66
		Telekomunikacijske storitve		
100,000	EUR	Cell C Pty Limited 8 .625% 1/Jul/2012	106,500	0.37
60,000	USD	GCI 7.250% 15/Feb/2014	50,358	0.18
150,000	USD	Horizon PCS 11 .375% 15/Jul/2012	145,924	0.51
300,000	USD	Inmarsat Fin. 0.000% 15/Nov/2012	212,051	0.74
79,000	USD	Tele Norte Leste Participacoes 8 .000% 18/Dec/2013	70,993	0.25
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
290,000	USD	Navistar Intl Corp . 6.250% 1/Mar/2012	218,812	0.77

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Avtomobilski deli in oprema		
200,000	USD	Accuride Corp . 8.500% 1/Feb/2015	167,013	0.59
180,000	USD	Commercial Vehicle Grp 8 .000% 1/Jul/2013	150,312	0.53
250,000	USD	Cooper-Standard Automotive 8 .375% 15/Dec/2014	161,078	0.57
280,000	USD	Goodyear Tire & Rubber Company (The) 9 .000% 1/Jul/2015	233,818	0.82
400,000	USD	Stanadyne Corp . 0.000% 15/Feb/2015	171,252	0.60
160,000	USD	Stanadyne Corp . 10.000% 15/Aug/2014	130,219	0.46
		Distribucija in veleprodaja		
205,000	USD	Intcomex 11.750% 15/Jan/2011	170,754	0.60
		Stanovanjska gradnja		
110,000	USD	WCI Communities 6 .625% 15/Mar/2015	81,133	0.28
80,000	USD	WCI Communities 7 .875% 1/Oct/2013	63,923	0.22
200,000	USD	William Lyon Homes 7 .500% 15/Feb/2014	146,666	0.52
		Prosti čas in zabava		
200,000	EUR	TUI FRN 10/Dec/2010	199,900	0.70
480,000	USD	Corporacion Interamericana de Entretenimiento 8 .875% 14/ Jun/2015	397,779	1.40
100,000	USD	MTR Gaming Grp 9 .750% 1/Apr/2010	90,501	0.32
225,000	USD	Trump Entertainment Resorts 8 .500% 1/Jun/2015	185,982	0.65
		Prodaja na drobno		
250,000	USD	Duane Reade 9 .750% 1/Aug/2011	142,003	0.50
250,000	USD	GSC Hldgs Corp . 8.000% 1/Oct/2012	198,169	0.70
		Potrošnja, neciklična		
		Kmetijstvo		
100,000	USD	American Rock Salt Company 9 .500% 15/Mar/2014	85,626	0.30
		Prehrambene storitve		
140,000	USD	Doane Pet Care Company 10 .625% 15/Nov/2015	123,734	0.43
300,000	USD	Wornick Company (The) 10 .875% 15/Jul/2011	260,693	0.92
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
1,500,000	NOK	Thule Drilling 10 .000% 10/May/2007	187,804	0.66
445,000	USD	Baytex Energy Limited 9 .625% 15/Jul/2010	396,126	1.39
70,000	USD	Clayton Williams Energy 7 .750% 1/Aug/2013	56,971	0.20
250,000	USD	Delta Petroleum Corp . 7.000% 1/Apr/2015	195,519	0.69
40,000	USD	Gazprom Intl 7 .201% 1/Feb/2020	36,200	0.13
200,000	USD	Petroquest Energy 10 .375% 15/May/2012	177,186	0.62
360,000	USD	Stone Energy Corp . 6.750% 15/Dec/2014	289,178	1.01
		Naftne in plinske storitve		
285,000	USD	Targa Resources 8 .500% 1/Nov/2013	247,658	0.87
50,000	USD	Transmontaigne 9 .125% 1/Jun/2010	41,435	0.15
		Finančništvo		
		Banke		
100,000	USD	Kazkommerts Intl 8 .000% 3/Nov/2015	89,229	0.31
330,000	USD	TuranAlem Fin. 8.500% 10/Feb/2015	298,652	1.05
		Finančne storitve		
80,000	USD	AMR Holdco / Emcare 10 .000% 15/Feb/2015	72,400	0.25
555,000	USD	Crystal US Hldgs 0 .000% 1/Oct/2014	342,302	1.20
250,000	USD	Digicel Limited 9 .250% 1/Sep/2012	217,774	0.76
350,000	USD	Glencore Fdg 6 .000% 15/Apr/2014	280,495	0.98
300,000	USD	Harvest Operations Corp . 7.875% 15/Oct/2011	253,063	0.89
250,000	USD	K&F Acquisition 7 .750% 15/Nov/2014	214,065	0.75
		Zavarovanje		
275,000	USD	Platinum Underwriters Fin . 7.500% 1/Jun/2017	237,952	0.84
315,000	USD	Presidential Life Corp . 7.875% 15/Feb/2009	264,380	0.93
		Nepremičnine		
160,000	USD	Trustreet Properties 7 .500% 1/Apr/2015	134,967	0.47

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Zdravstvena nega		
		Dobave in oprema za zdravstvo		
150,000	USD	ABN Amro Bank 10 .500% 1/Dec/2013	130,346	0.46
200,000	USD	Hanger Orthopedic Grp 10 .375% 15/Feb/2009	169,556	0.59
180,000	USD	Medical Serv. Company FRN 15/Oct/2011	117,502	0.41
		Farmacevtika		
385,000	USD	Warner Chilcott Corp . 8.750% 1/Feb/2015	300,284	1.05
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
100,000	USD	Ainsworth Lumber Company Limited 6 .750% 15/Mar/2014	72,697	0.26
300,000	USD	Ainsworth Lumber Company Limited 6 .750% 15/Mar/2014	216,184	0.76
350,000	USD	Builders FirstSource FRN 15/Feb/2012	301,916	1.06
170,000	USD	Caue Fin. Limited 8 .875% 1/Aug/2015	157,094	0.55
60,000	USD	RMCC Acquisition Company 9 .500% 1/Nov/2012	51,121	0.18
20,000	USD	Texas Industries 7 .250% 15/Jul/2013	17,591	0.06
250,000	USD	US Concrete 8 .375% 1/Apr/2014	211,415	0.74
		komercialne storitve		
455,000	USD	Cardtronics 9 .250% 15/Aug/2013	383,812	1.35
155,000	USD	Cornell Companies 10 .750% 1/Jul/2012	135,677	0.48
300,000	USD	Dollar Fin. Grp 9.750% 15/Nov/2011	261,964	0.92
175,000	USD	FTI Consulting 7 .625% 15/Jun/2013	152,812	0.54
320,000	USD	Rural / Metro Corp . 9.875% 15/Mar/2015	276,716	0.97
155,000	USD	Sheridan Acquisition Corp . 10.250% 15/Aug/2011	135,184	0.47
250,000	USD	United Rentals North America 7 .750% 15/Nov/2013	206,117	0.72
		Raznolike družbe		
200,000	EUR	Nell AF RL 8 .375% 15/Aug/2015	198,000	0.69
520,000	USD	Noble Grp Limited 6 .625% 17/Mar/2015	406,504	1.43
210,000	USD	Stena 7 .000% 1/Dec/2016	163,124	0.57
		Elektronska oprema		
170,000	USD	Sanmina-SCI Corp . 6.750% 1/Mar/2013	137,097	0.48
		Inženiring in gradbeništvo		
150,000	USD	Dycom Industries 8 .125% 15/Oct/2015	127,167	0.45
		Okoljski nadzor in službe		
200,000	USD	Clean Harbors 11 .250% 15/Jul/2012	190,751	0.67
150,000	USD	Waste Serv. 9.500% 15/Apr/2014	127,167	0.45
		Strojništvo		
196,322	USD	Ormat Fdg Corp . 8.250% 30/Dec/2020	168,103	0.59
		Razno strojništvo		
250,000	USD	Park-Ohio Industries 8 .375% 15/Nov/2014	185,452	0.65
		Embalaža in zabojniki		
450,000	USD	AEP Industries 7 .875% 15/Mar/2013	373,375	1.31
250,000	USD	Graham Packaging Company 9 .875% 15/Oct/2014	206,647	0.73
403,000	USD	Graphic Packaging Intl Corp . 9.500% 15/Aug/2013	323,719	1.14
		Prevoz		
178,324	USD	American Airlines 7 .377% 23/May/2019	123,216	0.43
126,324	USD	American Airlines 7 .379% 23/May/2016	86,193	0.30
200,000	USD	AMR Corp. 9.800% 1/Oct/2021	126,743	0.44
155,000	USD	Atlantic Express Transportation Corp . 12.000% 15/ Apr/2008	114,323	0.40
370,000	USD	Continental Airlines 7 .568% 1/Dec/2006	309,112	1.08
9,888	USD	Continental Airlines 8 .312% 2/Apr/2011	7,502	0.03
100,000	USD	Greenbrier Companies 8 .375% 15/May/2015	86,474	0.30
150,000	USD	Grupo Transportacion Ferroviaria Mexicana 9 .375% 1/ May/2012	139,248	0.49
200,000	USD	Ship Fin. Intl Limited 8 .500% 15/Dec/2013	158,747	0.56
50,000	USD	Trailer Bridge 9 .250% 15/Nov/2011	43,608	0.15

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
215,000	USD	Chartered Semiconductor Manufacturing Limited 6 .375% 3/Aug/2015	181,475	0.64
125,000	USD	MagnaChip Semiconductor Company 8 .000% 15/Dec/2014	101,204	0.36
		Telekomunikacijska oprema		
130,000	USD	Eschelon Operating 8 .375% 15/Mar/2010	101,946	0.36
150,000	USD	Eschelon Operating Company 8 .375% 15/Mar/2010	117,630	0.41
		Dobrine		
		Električne dobrine		
200,000	USD	Chivor 9.750% 30/Dec/2014	183,121	0.64
60,000	USD	MSW Energy Hldgs II 7 .375% 1/Sep/2010	52,266	0.18
45,000	USD	Reliant Energy 6 .750% 15/Dec/2014	33,286	0.12
150,000	USD	VeraSun Energy 9 .875% 15/Dec/2012	129,075	0.45
		Vodne dobrine		
50,000	EUR	FG4 8.375% 30/Apr/2015	57,595	0.20
		Obvenice skupaj	**18,871,630**	**66.22**
		Zamenljive obveznice		
		Potrošnja, ciklična		
		Prosti čas in zabava		
100,000	USD	Pegasus Solutions 3 .875% 15/Jul/2023	82,447	0.29
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
375,000	USD	Par Pharmaceutical Companies 2 .875% 30/Sep/2010	263,077	0.92
		Skupaj zamenljive obveznice	**345,524**	**1.21**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**19,217,154**	**67.43**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
225,000	USD	Montell Fin. Company 8 .100% 15/Mar/2027	174,537	0.61
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
140,000	USD	Cablemas 9 .375% 15/Nov/2015	121,657	0.43
250,000	USD	Kabel Deutschland 10 .625% 1/Jul/2014	223,072	0.78
		Telekomunikacisjke storitve		
50,000	USD	NTelos Hldgs Corp . FRN 15/Oct/2013	42,283	0.15
		Potrošnja, ciklična		
		Stanovanjska gradnja		
330,000	USD	Desarrolladora Homex 7 .500% 28/Sep/2015	274,872	0.96
		Prosti čas in zabava		
100,000	USD	San Pasqual Casino 8 .000% 15/Sep/2013	86,050	0.30
		Tekstili		
430,000	USD	Invista 9.250% 1/May/2012	389,153	1.37
		Potrošnja, neciklična		
		Gospodinjski proizvodi		
100,000	USD	Vitro Envases Norteamerica 10 .750% 23/Jul/2011	86,474	0.30
		Finančništvo		
		Banke		
250,000	USD	Kazkommerts Fin. 2 9.200% 29/Nov/2049	222,543	0.78

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančne storitve		
180,000	USD	Altra Industrial Motion 9 .000% 1/Dec/2011	148,023	0.52
220,000	USD	Aventine Renewable Energy Hldgs FRN 15/Dec/2011	193,040	0.68
250,000	USD	GSHL Bulgaria FRN 13/Nov/2006	212,083	0.74
100,000	USD	Pipe Acquisition Fin . FRN 15/Dec/2010	84,566	0.30
		Nepremičnine		
100,000	USD	Hopson Development Hldgs Limited 8 .125% 9/Nov/2012	87,109	0.31
		Industrija		
		Komercialne storitve		
100,000	USD	Knowledge Learning Corp . 7.750% 1/Feb/2015	80,539	0.28
		Inženiring in gradbeništvo		
290,000	USD	J Ray McDermott 11 .000% 15/Dec/2013	290,111	1.02
		Prevoz		
108,189	USD	American Airlines 9 .710% 30/Jan/2007	89,657	0.32
		Obveznice skupaj	**2,805,769**	**9.85**
		Zajamčene kapitalske naložbe		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
155	USD	Atlantic Express Transportation Corp . - Wt 15/Apr/2008	0.00	0.00
100	USD	Mandra Forestry Finance Limited - Wt 15/May/2013	0.00	0.00
		Skupaj zajamčene kapitalske naložbe	**0.00**	**0.00**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**2,805,769**	**9.85**
		Vrednostni papirji skupaj	**27,307,413**	**95.82**
		Neto vrednost sredstev	**28,497,778**	**100.00**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček
21-Feb-2006	EUR	900,000	USD	1,060,200	3,848
		Skupaj neto nerealiziran dobiček iz terminskih valutnih pogodb			**3,848**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO SHORT TERM (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
750,000	EUR	Aries Vermoegensverwaltungs FRN 25/Oct/2007	788,663	0.01
		Skupaj strukturirane obveznosti	**788,663**	**0.01**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
250,000,000	EUR	Austria (Govt of) 5 .500% 20/Oct/2007	261,537,500	2.52
250,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 8 .500% 1/Oct/2007	273,675,000	2.64
30,000,000	EUR	Belgium (Govt of) FRN 24/Apr/2006	29,985,000	0.29
150,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 6 .500% 25/Oct/2006	154,507,500	1.49
335,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2008	350,376,500	3.38
45,000,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .000% 5/Jan/2006	45,011,250	0.43
45,000,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .000% 16/Feb/2006	45,195,750	0.44
110,000,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .000% 4/Jan/2007	113,509,000	1.10
250,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	253,400,000	2.45
300,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .500% 18/Aug/2006	303,390,000	2.93
175,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 10/ Mar/2006	174,886,250	1.69
250,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/ Jun/2007	247,262,500	2.39
10,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/ Dec/2006	9,959,000	0.10
240,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 22/ Sep/2006	239,784,000	2.31
100,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 23/ Mar/2007	99,690,000	0.96
23,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 23/ Jun/2006	23,019,550	0.22
110,000,000	EUR	Germany (Govt of) Tsy Bill 0 .000% 14/Jun/2006	108,784,500	1.05
250,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 16/Jan/2006	249,817,500	2.41
100,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 31/Jan/2006	99,828,000	0.96
100,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 28/Feb/2006	99,650,000	0.96
200,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Mar/2006	199,086,000	1.92
150,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 28/Apr/2006	148,845,000	1.44
250,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Sep/2006	245,461,250	2.37
50,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 16/Oct/2006	48,971,000	0.47
200,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Dec/2006	194,960,000	1.88
275,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Feb/2006	275,240,625	2.66
200,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/May/2006	200,268,000	1.93
210,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Sep/2006	210,199,500	2.03
79,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/Jan/2007	79,060,435	0.76
188,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	188,714,400	1.82
293,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	294,215,950	2.84
200,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	207,396,000	2.00
140,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 6 .000% 1/Nov/2007	147,721,000	1.43
10,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 6 .750% 1/Feb/2007	10,413,000	0.10
50,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 6 .750% 1/Jul/2007	52,855,000	0.51
150,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 7 .750% 1/Nov/2006	156,127,500	1.51
5,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 8 .750% 1/Jul/2006	5,150,250	0.05
250,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 9 .500% 1/Feb/2006	251,126,250	2.42
100,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 2 .500% 15/Jan/2008	99,312,500	0.96
75,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	75,150,000	0.73
343,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 6 .000% 15/Jan/2006	343,360,150	3.31
300,000,000	EUR	Portugal (Govt of) OT 3 .000% 17/Jul/2006	300,642,000	2.90
150,000,000	EUR	Spain (Govt of) 4 .250% 31/Oct/2007	153,727,500	1.48
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**7,071,272,110**	**68.24**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
14,000,000	EUR	Cars Alliance Fdg FRN 8/Jan/2021	14,012,600	0.13
10,285,704	EUR	Granite Master Issuer FRN 20/Dec/2019	10,285,909	0.10

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO SHORT TERM (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
22,949,277	EUR	IntesaBci Sec 2 FRN 28/Aug/2023	23,041,074	0.22
8,423,218	EUR	Orio Fin. FRN 15/Aug/2040	8,451,688	0.08
5,270,270	EUR	SAGRES Socidade de Titularizacao de Creditos / Explorer 2004-1 FRN 25/Mar/2008	5,265,000	0.05
3,000,000	EUR	SAGRES Socidade de Titularizacao de Creditos / Explorer 2004-1 FRN 25/Mar/2011	3,015,585	0.03
20,500,000	EUR	SCIP - Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici Srl FRN 26/Apr/2025	20,518,450	0.20
21,875,063	EUR	Siena Mortg. FRN 16/Dec/2038	21,953,813	0.21
22,000,000	EUR	Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici FRN 26/ Oct/2008	22,094,600	0.21
26,680,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl FRN 21/ Dec/2008	26,698,676	0.26
500,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl FRN 21/ Dec/2015	501,800	0.00
5,000,000	EUR	TDA CAM FRN 26/Apr/2043	4,997,266	0.05
17,146,826	EUR	Vela Home FRN 24/Oct/2027	17,199,981	0.17
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**178,036,442**	**1.71**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
35,000,000	EUR	British Telecommunications 6 .375% 15/Feb/2006*	35,150,325	0.34
15,000,000	EUR	France Telecom 6 .000% 28/Sep/2007	15,720,000	0.15
17,000,000	EUR	France Telecom FRN 23/Jan/2007	17,028,900	0.16
30,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.375% 20/Apr/2006	30,314,550	0.29
		Finančništvo		
		Banke		
50,000,000	EUR	ABN Amro Bank FRN 16/Sep/2011	50,010,000	0.48
50,000,000	EUR	ABN Amro Bank FRN 22/Jun/2006	50,002,250	0.48
18,000,000	EUR	Allied Irish Banks FRN 23/Mar/2015	18,054,263	0.17
15,000,000	EUR	Banca Intesa FRN 23/Apr/2008	15,054,000	0.15
20,000,000	EUR	Banca Monte dei Paschi di Siena FRN 18/Dec/2008	20,028,000	0.19
8,000,000	EUR	Banca Monte dei Paschi di Siena FRN 18/May/2011	8,020,000	0.08
20,000,000	EUR	Banca Nazionale del Lavoro FRN 23/Dec/2008	20,016,000	0.19
18,750,000	EUR	Banca Popolare Italiana FRN 30/Jul/2007	18,591,856	0.18
56,000,000	EUR	Bank Nederlandse Gemeenten 2 .510% 7/Jul/2006	55,951,280	0.54
53,100,000	EUR	Bank of Ireland FRN 19/Dec/2013	53,417,804	0.52
20,000,000	EUR	Banque Federative du Credit Mutuel / France FRN 3/ Mar/2011	20,044,400	0.19
50,000,000	EUR	Barclays Bank FRN 14/Aug/2006	49,993,000	0.48
29,900,000	EUR	Barclays Bank FRN 17/Jul/2006	29,892,525	0.29
50,000,000	EUR	BBVA Senior Fin . Unipersonal FRN 27/Dec/2006	50,003,250	0.48
50,000,000	EUR	Deutsche Hypothekenbank FRN 26/Mar/2007	49,990,956	0.48
70,000,000	EUR	Eurohypo Europaeische Hypothekenbank Der Deutschen Bank 5.000% 26/Apr/2006	70,518,000	0.68
25,000,000	EUR	HBOS FRN 1/Sep/2016	25,126,250	0.24
40,000,000	EUR	HBOS Tsy Serv . FRN 23/Jun/2009	40,022,000	0.39
50,000,000	EUR	Hypo Real Estate Bank 4 .500% 12/Feb/2007	50,880,000	0.49
20,000,000	EUR	JPMorgan Chase & Company FRN 12/Oct/2015	19,970,500	0.19
15,000,000	EUR	LCL 5.000% 15/Nov/2012	15,521,250	0.15
16,500,000	EUR	Natexis Banques Populaires FRN 17/Nov/2006	16,515,675	0.16
20,000,000	EUR	Natexis Banques Populaires FRN 4/Nov/2016	20,040,400	0.19
14,500,000	EUR	Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken FRN 26/Jan/2006	14,478,541	0.14
23,000,000	EUR	Royal Bank of Scotland FRN 7/Oct/2013	23,163,300	0.22
5,900,000	EUR	UniCredito Italiano FRN 16/Mar/2011	5,912,095	0.06
10,427,000	EUR	UniCredito Italiano FRN 27/Nov/2011	10,483,253	0.10
46,300,000	EUR	WestLB Covered Bond Bank 2 .750% 5/Nov/2007	46,161,100	0.45
		Finančne storitve		
15,000,000	EUR	British American Tobacco Hldgs FRN 3/Apr/2006	15,022,200	0.15
23,000,000	EUR	GE Cap. European Fdg FRN 29/Oct/2008	23,062,100	0.22
10,000,000	EUR	General Electric Cap . Corp. FRN 10/Mar/2006	10,001,500	0.10
30,350,000	EUR	Goldman Sachs Grp FRN 21/Oct/2008	30,530,583	0.29
13,000,000	EUR	Lehman Brothers Hldgs FRN 5/Apr/2011	13,071,435	0.13

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO SHORT TERM (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
18,500,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione dei Crediti INPS FRN 31/ Jul/2008	18,537,000	0.18
42,000,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione dei Crediti INPS FRN 31/ Jul/2009	41,949,600	0.41
		Zavarovanje		
15,000,000	EUR	ING Grp 5 .000% 3/May/2006	15,120,000	0.15
		Dobrine		
		Električne dobrine		
15,000,000	EUR	Intl Endesa 5 .250% 22/Feb/2006	15,055,125	0.15
15,000,000	EUR	NGG Fin. 5.250% 23/Aug/2006	15,233,775	0.15
		Vodne dobrine		
5,000,000	EUR	Kelda Grp 5 .250% 26/Jul/2006	5,065,320	0.05
		Obveznice skupaj	**1,168,724,361**	**11.28**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**8,418,821,576**	**81.24**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
24,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	23,992,800	0.23
250,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 4 .500% 12/Jul/2006	252,400,000	2.44
120,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 5 .000% 12/Jan/2006	120,084,000	1.16
100,000,000	EUR	France (Govt of) BTF 0 .000% 9/Mar/2006	99,580,000	0.96
150,000,000	EUR	France (Govt of) BTF 0 .000% 30/Mar/2006	149,115,000	1.44
150,000,000	EUR	France (Govt of) BTF 0 .000% 28/Sep/2006	147,135,750	1.42
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**792,307,550**	**7.65**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
25,000,000	EUR	Fondi Immobili Pubblici Fdg SRL FRN 10/Jan/2023	25,045,000	0.24
57,100,000	EUR	Lambda Fin. FRN 15/Nov/2029	57,108,565	0.55
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**82,153,565**	**0.79**
		Komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti		
25,000,000	EUR	Irish Life & Permanent CP 0 .000% 21/Feb/2006	24,914,585	0.24
		Skupaj Komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti	**24,914,585**	**0.24**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**899,375,700**	**8.68**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
300,000	EUR	Locat Securitisation Vehicle FRN 12/Jun/2017	300,900	0.00
10,000,000	EUR	TDA Ibercaja Fondo de Titulizacion de Activos FRN 26/ Oct/2042	9,994,141	0.10
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**10,295,041**	**0.10**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - EURO SHORT TERM (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti		
20,000,000	EUR	Amstel Euro Fdg CP 0 .000% 9/Jan/2006	19,986,630	0.20
20,000,000	EUR	Nsfeur CP 0 .000% 27/Feb/2006	19,920,852	0.19
20,000,000	EUR	Solitaire Fdg CP 0 .000% 27/Feb/2006	19,920,852	0.19
20,000,000	EUR	Sumitomo Mitsui CP 0 .000% 27/Feb/2006	19,920,204	0.19
		Skupaj Komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti	**79,748,538**	**0.77**
		Skupaj Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**90,043,579**	**0.87**
		Vrednostni papirji skupaj	**9,408,240,855**	**90.79**
		Neto vrednost sredstev	**10,362,578,023**	**100.00**

* Efektivne mere so podvržene periodičnim spremembam v odvisnosti od najnovejše dostopne ocene S&P in Moody's za te izdaje.

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
08-Mar-2006	10,125	Euro-Schatz Future 2 Year (EUX)	EUR	1,066,010,625	105	(2,404,695)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(2,404,695)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja

PIONEER FUNDS - MULTI CURRENCY STRATEGY (pred. imenovan Pioneer Funds - International Short-term) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obvenice		
24,000,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	17,557,602	2.94
13,000,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 FRN 15/Sep/2010	9,450,741	1.58
		Vlade		
30,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 22/Sep/2006	29,973,000	5.01
40,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Sep/2006	40,038,000	6.70
22,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/Jan/2007	22,016,830	3.68
4,000,000	EUR	Italy (Govt of) CCT FRN 1/Oct/2009	4,019,200	0.67
9,000,000	EUR	Italy (Govt of) CTZ 0 .000% 31/Jul/2006	8,872,290	1.48
28,975,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .500% 7/Dec/2006	43,436,157	7.27
1,150,000,000	JPY	Italy (Govt of) 0 .375% 10/Oct/2006	8,283,298	1.39
900,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Mar/2006	6,465,127	1.08
1,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Apr/2006	7,184,193	1.20
1,100,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/May/2006	7,903,402	1.32
4,770,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Nov/2006	34,272,025	5.73
2,600,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Mar/2007	18,667,696	3.12
5,500,000	USD	Italy (Govt of) 3 .750% 14/Dec/2007	4,583,761	0.77
1,500,000	USD	Mexico (Govt of) FRN 13/Jan/2009	1,290,206	0.22
3,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .242% 15/Jan/2007	3,221,792	0.54
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**267,235,320**	**44.70**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
4,000,000	EUR	SAGRES Socidade de Titularizacao de Creditos / Explorer 2004-1 FRN 25/Mar/2011	4,020,780	0.67
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**4,020,780**	**0.67**
		Obveznice		
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
323,000,000	JPY	Tesco 0 .700% 20/Sep/2006	2,329,774	0.39
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
1,500,000	USD	Pemex Project Fdg Master Trust FRN 15/Jun/2010	1,316,180	0.22
		Finančništvo		
		Banke		
1,000,000	EUR	Dexia Municipal Agency 5 .500% 25/Apr/2006	1,008,625	0.17
2,000,000	EUR	Hypothekenbank in Essen 2 .750% 21/Nov/2006	1,999,500	0.33
1,800,000	EUR	Pfandbriefstelle der Oesterreichischen Landes-Hypothekenbanken FRN 26/Jan/2006	1,797,336	0.30
1,000,000	EUR	Royal Bank of Scotland FRN 7/Oct/2013	1,007,100	0.17
400,000	EUR	UniCredito Italiano FRN 27/Nov/2011	402,158	0.07
1,500,000	GBP	Abbey Ntl Tsy Serv . / London FRN 10/Oct/2006	2,183,717	0.37
1,000,000	GBP	Australia & New Zealand Banking Grp Limited FRN 27/Feb/2007	1,456,083	0.24
7,100,000	GBP	Royal Bank of Canada 4 .744% 8/Apr/2010	10,336,380	1.73
3,000,000	USD	Barclays Bank FRN 25/May/2015	2,546,853	0.43
3,000,000	USD	Bayerische Hypo-und Vereinsbank FRN 18/Jan/2006	2,543,407	0.42
3,500,000	USD	HBOS Tsy Serv . FRN 4/Jun/2008	2,970,201	0.50
1,300,000	USD	ING Bank FRN 14/Oct/2014	1,106,413	0.19
3,000,000	USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau FRN 5/Feb/2007	2,541,982	0.43
4,000,000	USD	Royal Bank of Scotland FRN 24/Jul/2014	3,407,672	0.57
1,000,000	USD	TuranAlem Fin. 10.000% 29/May/2007	896,130	0.15
1,250,000	USD	UBS Luxembourg for Sberbank FRN 24/Oct/2006	1,074,297	0.18

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - MULTI CURRENCY STRATEGY (pred. imenovan Pioneer Funds - International Short-term) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Obveznice skupaj	**40,923,808**	**6.86**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**312,179,908**	**52.23**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
37,000,000	USD	United States Tsy 1 .875% 31/Jan/2006	31,316,431	5.24
10,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .469% 15/ Jan/2008	10,734,481	1.80
27,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	22,792,624	3.81
46,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .500% 31/Mar/2006	38,742,001	6.48
30,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .875% 31/Dec/2005	25,422,499	4.25
30,000,000	USD	United States Tsy N/B 2 .250% 30/Apr/2006	25,268,509	4.23
36,500,000	USD	United States Tsy N/B 2 .500% 31/May/2006	30,717,967	5.14
27,000,000	USD	United States Tsy N/B 3 .875% 31/Jul/2007	22,704,104	3.80
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**207,698,616**	**34.75**
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Banke		
7,000,000	USD	Bayerische LB New York FRN 17/Dec/2008	5,945,998	0.99
		Finančne storitve		
679,000	USD	Citigroup FRN 20/Mar/2006	575,822	0.10
		Obveznice skupaj	**6,521,820**	**1.09**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**214,220,436**	**35.84**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
470,000,000	JPY	Croatia (Govt of) 2 .500% 23/Jul/2006	3,386,023	0.57
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**3,386,023**	**0.57**
		Obveznice		
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
300,000,000	JPY	Renault Series 1 1 .290% 27/Sep/2006	2,176,914	0.36
		Obveznice skupaj	**2,176,914**	**0.36**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**5,562,937**	**0.93**
		Vrednostni papirji skupaj	**531,963,281**	**89.00**
		Neto vrednost sredstev	**597,727,497**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealiziran dobiček / izguba
03-Jan-2006	USD	7,090,000	GBP	4,128,334	2,362
24-Mar-2006	AUD	24,062,000	EUR	14,800,736	56,102
24-Mar-2006	EUR	36,189,793	CAD	50,454,000	(344,119)
24-Mar-2006	EUR	28,754,062	SEK	270,800,000	(131,905)
24-Mar-2006	EUR	23,041,117	CHF	35,640,000	36,446
24-Mar-2006	EUR	22,969,939	USD	27,730,000	(430,442)
24-Mar-2006	EUR	16,557,662	USD	20,000,000	(319,685)
24-Mar-2006	EUR	16,292,682	AUD	26,750,000	(225,447)
24-Mar-2006	EUR	16,258,433	AUD	26,750,000	(259,942)
24-Mar-2006	EUR	5,957,089	GBP	4,114,579	(3,095)
24-Mar-2006	EUR	5,944,269	GBP	4,100,000	5,243
24-Mar-2006	EUR	903,430	CHF	1,400,000	(227)
24-Mar-2006	EUR	77,390,025	USD	93,271,000	(1,317,510)
24-Mar-2006	EUR	22,636,434	NOK	180,179,000	77,228
24-Mar-2006	EUR	16,341,581	GBP	11,235,000	67,451
24-Mar-2006	EUR	871,221	NOK	7,000,000	(5,210)
24-Mar-2006	GBP	19,607,000	EUR	28,787,129	(385,429)
24-Mar-2006	JPY	3,593,000,000	EUR	25,957,607	(2,817)
24-Mar-2006	JPY	3,000,000,000	EUR	21,600,294	70,836
24-Mar-2006	JPY	2,500,000,000	EUR	17,998,949	60,326
24-Mar-2006	JPY	50,000,000	EUR	360,386	799
24-Mar-2006	SEK	224,000,000	EUR	23,718,763	175,243
24-Mar-2006	SEK	113,250,000	EUR	11,977,156	103,184
24-Mar-2006	USD	19,547,177	EUR	16,411,029	82,725
24-Mar-2006	USD	19,445,086	EUR	16,258,433	149,178
24-Mar-2006	USD	7,090,000	EUR	5,958,935	23,552
24-Mar-2006	USD	7,080,000	EUR	5,953,582	20,466
24-Mar-2006	USD	7,080,000	EUR	5,957,089	16,960
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(2,477,727)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. DOLLAR SHORT TERM (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
4,000,000	EUR	Aries Vermoegensverwaltungs FRN 25/Oct/2007	4,206,200	1.42
		Skupaj strukturirane obveznosti	**4,206,200**	**1.42**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
10,750,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	7,864,343	2.66
1,000,000	USD	Fannie Mae 3 .125% 26/01/2007	846,458	0.29
2,000,000	USD	Fannie Mae 4 .375% 15/Oct/2006	1,691,577	0.57
5,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System 2 .500% 15/Mar/2006	4,223,221	1.43
		Vlade		
3,000,000	EUR	Italy (Govt of) CCT FRN 1/Feb/2010	3,015,000	1.02
1,500,000	USD	Chile (Govt of) FRN 28/Jan/2008	1,279,142	0.43
13,000,000	USD	Italy (Govt of) 2 .500% 31/Mar/2006	10,966,046	3.71
25,000,000	USD	Italy (Govt of) 2 .750% 15/Dec/2006	20,835,276	7.04
15,000,000	USD	Italy (Govt of) 3 .750% 14/Dec/2007	12,501,166	4.23
5,000,000	USD	Italy (Govt of) 6 .000% 29/May/2008	4,357,170	1.47
16,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 4 .242% 15/ Jan/2007	17,182,890	5.81
		Nadnacionalne banke		
3,000,000	USD	European Invest . Bank 3 .000% 15/Aug/2006	2,521,686	0.85
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**87,283,975**	**29.51**
		Obveznice		
		Komunkacije		
		Telekomunikacijske storitve		
2,000,000	USD	British Telecommunications 7 .000% 23/May/2007	1,741,961	0.59
		Potrošnja, neciklična		
		Prehrambene storitve		
1,000,000	EUR	Agrokor 11 .000% 3/Apr/2007	1,048,865	0.35
		Fiančništvo		
		Banke		
2,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .125% 15/Nov/2006	2,006,000	0.68
5,000,000	USD	Bank Nederlandse Gemeenten 4 .500% 14/Dec/2006	4,229,579	1.43
3,000,000	USD	Barclays Bank FRN 11/Sep/2013	2,565,444	0.87
3,000,000	USD	Barclays Bank FRN 25/May/2015	2,546,853	0.86
10,500,000	USD	Dexia Credit Local FRN 30/Sep/2013	8,933,993	3.02
2,500,000	USD	Dresdner Bank for CJSC Russian Standard Bank 7 .800% 28/ Sep/2007	2,132,593	0.72
10,000,000	USD	Europaische Hypothekenbank Luxembourg 4 .250% 22/ Dec/2008	8,358,908	2.82
2,500,000	USD	HBOS Tsy Serv . FRN 1/Oct/2007	2,122,420	0.72
2,500,000	USD	HBOS Tsy Serv . FRN 4/Jun/2008	2,121,572	0.72
2,700,000	USD	ING Bank FRN 14/Oct/2014	2,297,936	0.78
30,000,000	USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .500% 14/Mar/2008	24,846,334	8.40
8,000,000	USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau FRN 5/Feb/2007	6,778,618	2.29
3,000,000	USD	LB Schleswig-Holstein Girozentrale FRN 11/Feb/2008	2,548,607	0.86
4,000,000	USD	Rabobank Nederland 5 .500% 2/Feb/2006	3,394,617	1.15
2,000,000	USD	Royal Bank of Scotland 4 .420% 14/Oct/2016	1,702,910	0.57
1,487,000	USD	TuranAlem Fin. 10.000% 29/May/2007	1,332,545	0.45
2,500,000	USD	UBS Luxembourg for Sberbank FRN 24/Oct/2006	2,148,595	0.73
3,000,000	USD	Westpac Banking Corp . FRN 1/Oct/2007	2,547,084	0.86
		Finančne storitve		
1,000,000	USD	General Electric Cap . Corp. 3.250% 31/Dec/2007	824,806	0.28
1,000,000	USD	General Motors Acceptance Corp . 4.500% 15/Jul/2006	817,049	0.28
6,000,000	USD	Morgan Stanley FRN 14/May/2008	5,116,697	1.73

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. DOLLAR SHORT TERM (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Obveznice skupaj	**92,163,986**	**31.16**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**183,654,161**	**62.09**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
1,000,000	USD	Fannie Mae 2.170% 17/Feb/2006	845,136	0.29
2,000,000	USD	Fannie Mae 2.710% 30/Jan/2007	1,659,616	0.56
1,000,000	USD	Fannie Mae 3.310% 15/Aug/2008	835,064	0.28
5,000,000	USD	Federal Farm Credit Bank 3 .650% 23/May/2006	4,223,009	1.43
3,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System 2 .850% 6/Aug/2007	2,470,687	0.84
2,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System 4 .000% 30/May/2006	1,691,323	0.57
5,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System 4 .500% 3/Nov/2006	4,229,621	1.43
2,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System 5 .000% 27/Jun/2007	1,691,511	0.57
2,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System 5 .000% 23/Nov/2007	1,694,511	0.57
2,000,000	USD	Federal Home Loan Bank System FRN 17/Oct/2007	1,693,019	0.57
3,000,000	USD	Freddie Mac 2.420% 12/May/2006	2,523,861	0.85
2,000,000	USD	Freddie Mac 4.125% 27/Sep/2006	1,688,559	0.57
2,000,000	USD	Freddie Mac 4.500% 22/Aug/2007	1,685,812	0.57
		Vlade		
8,000,000	USD	United States Tsy 1 .875% 31/Jan/2006	6,771,120	2.29
1,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .500% 31/Mar/2006	842,217	0.28
5,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .625% 28/Feb/2006	4,220,856	1.43
30,000,000	USD	United States Tsy N/B 2 .250% 30/Apr/2006	25,268,509	8.54
2,000,000	USD	United States Tsy N/B 2 .250% 15/Feb/2007	1,655,756	0.56
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**65,690,187**	**22.20**
		Obvenice		
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
2,000,000	USD	Diageo Fin. 3.000% 15/Dec/2006	1,667,416	0.56
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
2,000,000	USD	Pemex Project Fdg Master Trust FRN 15/Oct/2009	1,782,036	0.60
		Finančništvo		
		Banke		
10,000,000	USD	Bayerische LB New York FRN 17/Dec/2008	8,494,283	2.88
2,000,000	USD	Sovereign Bancorp FRN 25/Aug/2006	1,696,766	0.57
3,000,000	USD	Wells Fargo & Company FRN 12/Jun/2006	2,545,886	0.86
		Finančne storitve		
3,000,000	USD	Citigroup FRN 20/Mar/2006	2,544,131	0.86
2,500,000	USD	JPMorgan Chase & Company FRN 12/Dec/2006	2,123,013	0.72
3,000,000	USD	Merrill Lynch & Company FRN 5/Feb/2010	2,544,614	0.86
1,375,000	USD	SLM Corp. FRN 25/Jul/2014	1,096,328	0.37
		Industrija		
		Gradbeni materiali		
1,500,000	USD	Builders FirstSource FRN 15/Feb/2012	1,293,926	0.44
		Obveznice skupaj	**25,788,399**	**8.72**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**91,478,586**	**30.92**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. DOLLAR SHORT TERM (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
2,000,000	USD	Bombardier Cap . 6.125% 29/Jun/2006	1,695,562	0.57
		Obveznice skupaj	**1,695,562**	**0.57**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**1,695,562**	**0.57**
		Vrednostni papirji skupaj	**276,828,309**	**93.58**
		Neto vrednost sredstev	**295,822,777**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS -EURO ENHANCED SHORT TERM (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
5,000,000	EUR	Aries Vermoegensverwaltungs FRN 25/Oct/2007	5,257,750	2.82
		Skupaj strukturirane obveznosti	**5,257,750**	**2.82**
		Obveznice		
		Komunkacije		
		Telekomunikacijske storitve		
6,000,000	EUR	Deutsche Telekom Intl Fin . FRN 8/Dec/2009	6,013,200	3.23
1,000,000	USD	Millicom Intl Cellular 10 .000% 1/Dec/2013	875,334	0.47
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
4,000,000	EUR	DaimlerChrysler NA Hldg Corp . 3.125% 10/Mar/2008	3,976,440	2.14
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
5,000,000	EUR	CCE Invest . Commandite SCA FRN 18/Jun/2007	4,999,679	2.69
		Finančništvo		
		Banke		
4,000,000	EUR	ABN Amro Bank FRN 8/Jun/2015	4,003,340	2.15
6,500,000	EUR	Alpha Credit Grp FRN 21/Jun/2010	6,500,975	3.49
5,000,000	EUR	Banca Antonveneta FRN 1/Dec/2008	4,995,250	2.69
4,000,000	EUR	Banca Comerciala Romana 3 .750% 5/Dec/2008	4,027,460	2.16
5,000,000	EUR	Banca Intesa FRN 6/Dec/2006	5,008,000	2.69
6,500,000	EUR	Banca Popolare Italiana FRN 30/Jul/2007	6,445,176	3.46
6,500,000	EUR	Banche Popolari Unite Scrl FRN 20/Jun/2012	6,493,500	3.49
5,000,000	EUR	Banco BPI / Cayman Islands FRN 16/Oct/2013	5,032,500	2.71
6,500,000	EUR	BCP Fin. Bank Limited FRN 15/Jun/2015	6,505,850	3.50
4,500,000	EUR	BES Fin. Limited 6 .625% 1/Mar/2010	5,046,199	2.71
6,500,000	EUR	Capitalia FRN 11/Oct/2010	6,479,850	3.48
4,500,000	EUR	Credit Suisse Grp Fin . US 6 .625% 5/Oct/2010	5,146,830	2.77
6,500,000	EUR	Deutsche Bank FRN 20/Sep/2016	6,522,425	3.51
4,000,000	EUR	EFG Hellas FRN 28/Sep/2009	4,014,800	2.16
6,500,000	EUR	HypoVereinsbank Luxembourg FRN 7/Jun/2011	6,660,550	3.59
6,500,000	EUR	Ntl Australia Bank Limited FRN 23/Sep/2014	6,517,404	3.50
5,000,000	EUR	Nykredit Realkredit FRN 20/Sep/2013	4,990,000	2.68
6,500,000	EUR	Societe Generale FRN 15/Mar/2016	6,563,440	3.53
6,500,000	EUR	Svenska Handelsbanken FRN 16/Mar/2015	6,499,686	3.49
6,500,000	EUR	UniCredito Italiano FRN 15/Jun/2015	6,497,725	3.49
1,000,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires FRN 1/Jan/2010	826,798	0.44
500,000	USD	Citigroup Global Markets for CJSC Russian Standard Bank 8.750% 14/Apr/2007	431,822	0.23
1,000,000	USD	Dresdner Bank for CJSC Russian Standard Bank 7 .800% 28/ Sep/2007	853,037	0.46
		Finančne storitve		
6,500,000	EUR	American General Fin . Corp. FRN 22/Dec/2008	6,522,718	3.51
6,500,000	EUR	BTM Curacao Hldgs FRN 16/Jun/2015	6,566,625	3.53
6,500,000	EUR	Goldman Sachs Grp FRN 4/Oct/2012	6,501,788	3.49
6,500,000	EUR	HSBC Fin . Corp. FRN 14/Sep/2010	6,492,850	3.49
6,500,000	EUR	Merrill Lynch Luxembourg FRN 29/Sep/2010	6,487,488	3.49
4,000,000	EUR	RCI Banque FRN 26/May/2009	4,021,000	2.16
5,000,000	EUR	Volkswagen Leasing FRN 24/Mar/2009	5,033,715	2.71
		Industrija		
		Embalaža in zabojniki		
1,000,000	EUR	Kappa Beheer 10 .625% 15/Jul/2009	1,040,000	0.56
		Obveznice skupaj	**174,593,454**	**93.85**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**179,851,204**	**96.67**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS -EURO ENHANCED SHORT TERM (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Obvenice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
640,960	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	549,677	0.30
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
822,360	USD	Transportadora de Gas del Sur 5 .300% 15/Dec/2010	677,137	0.36
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
1,000,000	USD	Bosphorus Fin . Serv. Limited FRN 15/Feb/2012	856,428	0.46
		Obveznice skupaj	**2,083,242**	**1.12**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**2,083,242**	**1.12**
		Vrednostni papirji skupaj	**181,934,446**	**97.79**
		Neto vrednost sredstev	**186,037,233**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
08-Mar-2006	331	Euro-Schatz Future 2 Year (EUX)	EUR	34,849,335	105	(73,105)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(73,105)**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	5,086,263	USD	6,130,000	(86,590)
24-Mar-2006	USD	200,000	EUR	168,459	299
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(86,291)**

Nerealizirane zamenjalne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Pogodba	Okvirna pogodba	Fiksna mera	Valuta	Nominalno	Nerealiziran dobiček
15-Jan-2008	Credit Default Swap Sale	AYT Promociones Immobiliarias	0.400%	EUR	5,000,000	57
		Skupaj neto nerealiziran dobiček pri zamenjalnih pogodbah				**57**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. DOLLAR RESERVE (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
400,000	USD	Citigroup FRN 19/May/2006	400,234	2.69
500,000	USD	Lehman Brothers Hldgs 6 .250% 15/May/2006	504,638	3.39
400,000	USD	Ntl Rural Utilities Cooperative Fin . 6.000% 15/May/2006	403,308	2.71
		Obveznice skupaj	**1,308,180**	**8.79**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**1,308,180**	**8.79**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
500,000	USD	Fannie Mae Discount Notes 0 .000% 25/Jan/2006	498,501	3.35
485,000	USD	Federal Home Loan Bank Discount Notes 0 .000% 3/ Feb/2006	483,034	3.25
500,000	USD	Freddie Mac Discount Notes 0 .000% 6/Feb/2006	497,781	3.35
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**1,479,316**	**9.95**
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Banke		
500,000	USD	BankAmerica Corp . 7.125% 1/May/2006	505,524	3.40
400,000	USD	Wachovia Corp . FRN 6/Feb/2007	400,241	2.69
500,000	USD	Wells Fargo & Company FRN 3/Mar/2006	500,103	3.36
		Finančne storitve		
500,000	USD	American General Fin . Corp. 5.875% 14/Jul/2006	504,481	3.39
500,000	USD	Caterpillar Fin . Serv. Corp. 5.950% 1/May/2006	503,719	3.39
500,000	USD	Credit Suisse First Boston USA FRN 19/Jun/2006	500,701	3.37
500,000	USD	General Electric Cap . Corp. FRN 17/Oct/2007	500,392	3.36
500,000	USD	JPMorgan Chase & Company FRN 12/Dec/2006	500,649	3.36
500,000	USD	Merrill Lynch & Company FRN 11/Jan/2006	500,412	3.36
150,000	USD	Morgan Stanley FRN 9/Nov/2006	150,003	1.01
500,000	USD	Paccar Fin. Corp. FRN 17/May/2006	499,908	3.36
300,000	USD	SLM Corp . FRN 15/Mar/2006	300,135	2.02
500,000	USD	Toyota Motor Credit Corp . FRN 23/Jun/2006	500,049	3.36
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
400,000	USD	Abbott Laboratories 5 .625% 1/Jul/2006	402,815	2.71
500,000	USD	Pfizer 5.625% 1/Feb/2006	501,049	3.37
		Tehnologija		
		Poslovna in pisarniška oprema		
300,000	USD	Pitney Bowes 5 .875% 1/May/2006	301,901	2.03
		Obveznice skupaj	**7,072,082**	**47.54**
		Komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti		
500,000	USD	Gannett Company 0 .000% 10/Jan/2006	499,352	3.36
500,000	USD	Nestle CP 0 .000% 11/Jan/2006	499,297	3.36
500,000	USD	Metlife CP 0 .000% 17/Feb/2006	497,060	3.34
		Skupaj komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti	**1,495,709**	**10.06**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**10,047,107**	**67.55**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - U.S. DOLLAR RESERVE (izraženo v EUR)
Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Banke		
500,000	USD	Abbey Ntl Tsy Serv . / London FRN 13/Jan/2006	500,013	3.36
500,000	USD	BNP Paribas FRN 26/Oct/2006	500,000	3.36
		Finančne storitve		
400,000	USD	SLM Corp . FRN 19/Nov/2010	400,077	2.69
		Obveznice skupaj	**1,400,090**	**9.41**
		Komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti		
500,000	USD	Esteer CP 0 .000% 6/Jan/2006	499,587	3.36
500,000	USD	Hershey Company (The) 0 .000% 20/Jan/2006	498,772	3.35
		Skupaj komercialni dokumenti in drugi kratkoročni instrumenti	**998,359**	**6.71**
		Skupaj Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**2,398,449**	**16.12**
		Vrednostni papirji skupaj	**13,753,736**	**92.46**
		Neto vrednost sredstev	**14,874,771**	**100.00**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 2 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
3,000,000	CAD	Canada Housing Trust No 1 5 .527% 15/Jun/2006	2,194,700	0.36
250,000	EUR	Freddie Mac 5 .125% 15/Jan/2012	275,500	0.04
		Vlade		
2,000,000	EUR	Belgium (Govt of) 4 .250% 28/Sep/2013	2,139,000	0.35
16,630,000	EUR	Finland (Govt of) 5 .375% 4/Jul/2013	19,035,530	3.15
17,000,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	18,488,350	3.05
5,800,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .000% 25/Oct/2016	6,672,030	1.10
21,900,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	29,931,825	4.95
8,030,000	EUR	Germany (Govt of) 3 .750% 4/Jul/2013	8,318,277	1.37
18,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/Jun/2007	17,802,900	2.94
7,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/Dec/2006	6,971,300	1.15
11,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 23/Jun/2006	11,009,350	1.82
10,000,000	EUR	Ireland (Govt of) 4 .000% 18/Apr/2010	10,417,500	1.72
10,000,000	EUR	Ireland (Govt of) 5 .000% 18/Apr/2013	11,185,000	1.85
6,000,000	EUR	Italy (Govt of) 2 .750% 1/Feb/2008	5,987,700	0.99
4,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Feb/2006	4,003,500	0.66
2,500,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	2,509,500	0.41
5,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .500% 15/Jan/2008	5,062,000	0.84
10,200,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .500% 15/Sep/2008	10,353,000	1.71
14,700,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Mar/2007	14,982,975	2.48
35,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	35,145,250	5.81
57,400,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	59,522,652	9.84
21,000,000	EUR	Italy (Govt of) CCT FRN 1/Feb/2010	21,105,000	3.49
1,200,000	GBP	United Kingdom Gilt 4 .500% 7/Mar/2007	1,755,246	0.29
400,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Mar/2012	609,242	0.10
1,600,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .500% 7/Dec/2006	2,398,545	0.40
2,000,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .750% 8/Sep/2006	2,982,172	0.49
515,000,000	JPY	Italy (Govt of) 0 .375% 10/Oct/2006	3,709,477	0.61
2,000,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Jul/2006	14,378,441	2.38
45,000,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	5,852,450	0.97
1,500,000	SEK	Sweden (Govt of) 3 .500% 20/Apr/2006	160,541	0.03
50,000	USD	United States Tsy N/B 5 .625% 15/May/2008	43,545	0.01
85,000	USD	United States Tsy N/B 6 .375% 15/Aug/2027	89,564	0.01
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**335,092,062**	**55.37**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
3,100,000	EUR	SCIP - Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici Srl FRN 26/Apr/2025	3,102,790	0.51
3,800,000	EUR	Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici FRN 26/Oct/2008	3,801,900	0.63
700,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl FRN 21/Dec/2008	700,490	0.12
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**7,605,180**	**1.26**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
2,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.375% 20/Apr/2006	2,020,970	0.33
2,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.500% 24/Apr/2007	2,084,500	0.35
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
2,500,000,000	ITL	Petroleos Mexicanos 7 .375% 13/Aug/2007	1,373,130	0.23

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 2 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Finančništvo		
		Banke		
2,000,000	EUR	Banca Lombarda 6 .875% 23/Feb/2010	2,247,930	0.37
2,400,000	EUR	Bank of Ireland Mortg . Bank 3 .500% 22/Sep/2009	2,432,040	0.40
1,500,000	EUR	BES Fin . Limited 6 .625% 1/Mar/2010	1,682,066	0.28
500,000	EUR	FinecoGroup FRN 23/Feb/2011	501,250	0.08
9,300,000	EUR	Hypo Real Estate Bank 5 .000% 19/Jun/2008	9,734,775	1.61
15,000,000	EUR	Hypothekenbank in Essen 4 .250% 27/Jan/2006	15,018,000	2.48
2,800,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .500% 17/Apr/2009	2,842,000	0.47
4,000,000	EUR	LB Baden-Wuerttemberg Girozentrale 5 .125% 16/Jan/2006	4,003,340	0.66
3,200,000	EUR	RBS Cap . Trust A 6 .467% 29/Dec/2049	3,683,064	0.61
2,800,000	GBP	Barclays Bank FRN 14/Jul/2006	4,075,516	0.67
1,400,000	GBP	Westpac Trust Sec . NZ Limited / London FRN 25/Sep/2006	2,038,147	0.34
1,400,000	USD	BNP Paribas 4 .700% 25/Jul/2011	1,190,395	0.20
4,000,000	USD	HBOS Tsy Serv . FRN 4/Jun/2008	3,394,515	0.56
3,200,000	USD	Royal Bank of Scotland FRN 24/Jul/2014	2,726,137	0.45
		Finančne storitve		
500,000	EUR	CL Cap . Trust I 7 .047% 29/Apr/2049	592,275	0.10
2,000,000	EUR	Premiere Fdg Intl 5 .500% 28/Mar/2007	2,060,905	0.34
		Zavarovanje		
1,750,000	EUR	Aviva 5 .750% 14/Nov/2021	1,943,550	0.32
5,000,000	EUR	Fortis Fin . 5 .375% 25/Jan/2012	5,559,600	0.92
750,000,000	JPY	ASIF II 1 .200% 20/Mar/2008	5,463,025	0.90
		Obveznice skupaj	**76,667,130**	**12.67**
		Kapitalske naložbe		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
29,692	EUR	BASF AG	1,921,369	0.32
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
47,241	GBP	Rio Tinto PLC	1,825,468	0.30
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
32,623	EUR	Lagardere SCA	2,120,495	0.35
61,055	EUR	Vivendi Universal SA	1,615,515	0.27
909	JPY	Jupiter Telecommunications Company	614,391	0.10
		Internetna programska oprema in storitve		
20,500	JPY	Trend Micro Inc .	656,719	0.11
		Telekomunikacijske storitve		
224,904	GBP	Inmarsat PLC	1,130,931	0.19
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
8,150	EUR	Adidas-Salomon AG	1,306,771	0.22
		Distribucija in veleprodaja		
50,070	EUR	Buhrmann NV	622,370	0.10
		Prosti čas in zabava		
64,478	EUR	OPAP SA	1,876,310	0.31
18,312	USD	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc .	992,796	0.16
		Prodaja na drobno		
43,521	USD	EBay Inc .	1,607,571	0.27
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
28,964	USD	PepsiCompany Inc .	1,452,681	0.24

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 2 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prehrambene storitve		
8,189	CHF	Nestle SA - Reg .	2,070,180	0.34
38,050	EUR	Carrefour SA	1,506,019	0.25
15,463	EUR	Groupe Danone	1,364,610	0.23
		Gospodinjski proizvodi		
37,924	GBP	Reckitt Benckiser PLC	1,059,756	0.18
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
49,502	EUR	Repsol YPF SA	1,221,214	0.20
18,198	EUR	Total SA	3,861,616	0.64
930,000	HKD	PetroChina Company Limited - H	645,712	0.11
16,068	USD	Ensco International Inc .	605,232	0.10
11,400	USD	Noble Corp .	680,975	0.11
8,445	USD	Occidental Petroleum Corp .	572,618	0.09
11,622	USD	Transocean Inc .	684,679	0.11
		Naftne in plinske storitve		
355,192	GBP	Petrofac Limited	1,313,069	0.22
		Finančništvo		
		Banke		
44,204	CHF	Credit Suisse Group	1,905,114	0.31
19,666	CHF	UBS AG - Reg .	1,582,552	0.26
164,349	EUR	ABN Amro Holding NV	3,630,469	0.60
69,541	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,048,678	0.17
18,132	EUR	BNP Paribas	1,239,322	0.20
18,475	EUR	Deutsche Bank AG	1,513,103	0.25
114,319	EUR	Fortis	3,074,038	0.51
275,460	EUR	Sanpaolo IMI SpA	3,638,827	0.60
238,327	GBP	Barclays PLC	2,119,362	0.35
49,406	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	1,261,966	0.21
96	JPY	Mizuho Financial Group Inc .	645,414	0.11
41,353	USD	Bank of America Corp .	1,612,681	0.27
		Finančne storitve		
128,670	EUR	Banca Fideuram SpA	590,595	0.10
14,578	USD	Citigroup Inc .	598,297	0.10
		Zavarovanje		
20,331	CHF	Swiss Reinsurance	1,258,110	0.21
47,188	EUR	AXA SA	1,286,345	0.21
61,391	EUR	ING Groep NV	1,798,756	0.30
31,410	EUR	Muenchener Rueckversicherungs AG	3,592,362	0.59
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
8,874	USD	Amgen Inc .	594,860	0.10
13,300	USD	Genentech Inc .	1,032,947	0.17
		Dobave in oprema za zdravstvo		
16,000	JPY	Sysmex Corp .	517,158	0.09
		Farmacevtika		
22,207	CHF	Roche Holding AG	2,818,393	0.47
15,682	GBP	AstraZeneca PLC	645,692	0.10
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
324,989	GBP	BAE Systems PLC	1,805,670	0.30
28,915	USD	Boeing Company	1,726,492	0.28
6,386	USD	General Dynamics Corp .	617,838	0.10
28,235	USD	United Technologies Corp .	1,331,142	0.22
		Gradbeni materiali		
31,317	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	1,573,679	0.26

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 2 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Električna oprema		
18,727	EUR	Schneider Electric SA	1,411,079	0.23
		Proizvodnja kovin		
218,124	SEK	SKF AB - B	2,590,744	0.43
		Razno strojništvo		
18,918	USD	3M Company	1,245,857	0.20
12,955	USD	Eaton Corp .	736,191	0.12
		Prevoz		
95,000	JPY	Mitsui OSK Lines Limited	702,150	0.12
		Tehnologija		
		Polprevodniki		
45,273	EUR	ASML Holding NV	765,114	0.13
67,476	EUR	STMicroelectronics NV	1,023,611	0.17
21,025	USD	Texas Instruments Inc .	570,209	0.09
		Kapitalske naložbe skupaj	**87,433,884**	**14.45**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**506,798,256**	**83.75**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
27,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	26,991,900	4.46
15,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .500% 31/Mar/2006	12,633,261	2.09
14,000,000	USD	United States Tsy N/B 2 .375% 31/Aug/2006	11,712,690	1.94
4,500,000	USD	United States Tsy N/B 3 .875% 31/Jul/2007	3,784,017	0.62
390,000	USD	United States Tsy N/B 4 .250% 15/Aug/2013	328,232	0.05
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**55,450,100**	**9.16**
		Obveznice		
		Dobrine		
		Električne dobrine		
600,000	USD	Tenaga Nsl 7 .500% 1/Nov/2025	600,076	0.10
		Obveznice skupaj	**600,076**	**0.10**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**56,050,176**	**9.26**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Obveznice		
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
400,000,000	JPY	Renault Series 1 1 .290% 27/Sep/2006	2,902,552	0.48
		Obveznice skupaj	**2,902,552**	**0.48**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**2,902,552**	**0.48**
		Drugi dokumenti za kolektivne naložbe		
		Skladi		
		Odprti skladi		
53,756	USD	IShares MSCI Brazil Index Fund	1,511,667	0.25
94,999	USD	Materials Select Sector SPDR Fund	2,439,506	0.41

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 2 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
29,841	USD	Pharmaceutical HOLDRs Trust	1,765,085	0.29
62,585	USD	SPDR Trust Series 1	6,614,787	1.09
		Skladi skupaj	**12,331,045**	**2.04**
		Skupaj drugi dokumenti za kolektivne naložbe	**12,331,045**	**2.04**
		Vrednostni papirji skupaj	**578,082,029**	**95.53**
		Neto vrednost sredstev	**605,144,869**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček (v valuti sklada)
17-Mar-2006	347	DJ Euro Stoxx 50 (EUX)	EUR	12,450,360	3,588	161,286
08-Mar-2006	92	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	11,209,280	122	92,000
17-Mar-2006	3	S&P/MIB Index Future (MIL)	EUR	537,300	35,820	360
17-Mar-2006	235	FTSE 100 Index Future (LIF)	GBP	13,197,600	5,616	302,693
29-Mar-2006	56	Long Gilt Future 10 Year (LIF)	GBP	6,409,200	115	63,573
26-Jan-2006	18	Hang Seng Index Future (HKG)	HKD	13,354,200	14,838	(39,016)
24-Jan-2006	53	MSCI Taiwan Index (SGX)	USD	1,470,220	277	19,096
16-Mar-2006	18	S&P 500 Future (CME)	USD	5,643,900	1,254	(57,416)
22-Mar-2006	90	US Long Bond 20 Year (CBT)	USD	10,307,813	115	102,528
		Skupaj neto nerealiziran idobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**645,104**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	33,273,121	USD	40,155,000	(612,233)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(612,233)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 3 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
300,000	EUR	Freddie Mac 5 .125% 15/Jan/2012	330,600	0.05
10,000,000	JPY	Fannie Mae 2 .125% 9/Oct/2007	74,252	0.01
		Vlade		
1,000,000	AUD	Queensland Tsy Corp . 6.000% 14/Jul/2009	634,548	0.10
750,000	DKK	Denmark (Govt of) 5 .000% 15/Nov/2013	113,051	0.02
11,100,000	EUR	Finland (Govt of) 5 .375% 4/Jul/2013	12,705,615	2.02
300,000	EUR	France (Govt of) OAT 4 .250% 25/Apr/2019	326,265	0.05
14,110,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	19,284,843	3.07
40,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 5 .000% 17/Feb/2006	40,130	0.01
19,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/ Jun/2007	18,791,950	2.99
11,500,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/ Dec/2006	11,452,850	1.82
13,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 23/ Jun/2006	13,011,050	2.07
200,000	EUR	Greece (Govt of) 5 .250% 18/May/2012	222,400	0.04
17,500,000	EUR	Ireland (Govt of) 4 .250% 18/Oct/2007	17,926,125	2.85
10,000,000	EUR	Ireland (Govt of) 5 .000% 18/Apr/2013	11,185,000	1.78
6,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	6,022,800	0.96
7,300,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .500% 15/Jan/2008	7,390,520	1.17
4,900,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .500% 15/Sep/2008	4,973,500	0.79
450,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	451,868	0.07
200,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 1/Feb/2013	220,640	0.04
100,000	EUR	Italy (Govt of) CCT FRN 1/Apr/2009	100,460	0.02
30,000	EUR	Netherlands (Govt of) 7 .500% 15/Jan/2023	45,234	0.01
3,000,000	GBP	United Kingdom Gilt 4 .500% 7/Mar/2007	4,388,115	0.70
6,500,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Mar/2012	9,900,185	1.57
11,000,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .500% 7/Dec/2006	16,489,999	2.62
2,800,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .750% 8/Sep/2006	4,175,041	0.66
900,000,000	JPY	Italy (Govt of) 0 .375% 10/Oct/2006	6,482,581	1.03
500,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Mar/2006	3,591,737	0.57
1,500,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Jul/2006	10,783,831	1.71
36,000,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	4,681,960	0.74
7,500,000	SEK	Sweden (Govt of) 3 .500% 20/Apr/2006	802,706	0.13
17,500,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .250% 15/Mar/2011	2,048,474	0.33
5,000,000	SEK	Sweden (Govt of) 5 .500% 8/Oct/2012	604,415	0.10
50,000	USD	Brazil (Govt of) 6 .000% 15/Apr/2024	41,020	0.01
21,000	USD	Turkey (Govt of) 11 .500% 23/Jan/2012	22,633	0.00
6,965,000	USD	United States Tsy N/B 6 .250% 15/May/2030	7,354,237	1.17
410,000	USD	United States Tsy N/B 6 .375% 15/Aug/2027	432,017	0.07
		Nadnacionalne banke		
1,500,000,000	ITL	IBRD 0.000% 7/Nov/2016	532,189	0.08
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**197,634,841**	**31.43**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
3,100,000	EUR	SCIP - Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici Srl FRN 26/Apr/2025	3,102,790	0.49
5,550,000	EUR	Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici FRN 26/ Oct/2008	5,552,775	0.88
1,000,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl FRN 21/ Dec/2008	1,000,700	0.16
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**9,656,265**	**1.53**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
6,000,000	EUR	Telecom Italia Fin . 6.375% 20/Apr/2006	6,062,910	0.96
1,500,000,000	JPY	Nippon Telegraph & Telephone Corp . 2.500% 25/Jul/2007	11,142,879	1.77

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 3 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
2,500,000,000	ITL	Petroleos Mexicanos 7 .375% 13/Aug/2007	1,373,130	0.22
		Finančništvo		
		Banke		
3,000,000	EUR	Banca Lombarda 6 .875% 23/Feb/2010	3,371,895	0.54
3,500,000	EUR	Bank of Ireland 6 .450% 10/Feb/2010	3,922,695	0.62
2,200,000	EUR	Bank of Ireland Mortg . Bank 3 .500% 22/Sep/2009	2,229,370	0.35
2,000,000	EUR	Deutsche Bank Fin . 5.375% 27/Mar/2012	2,057,240	0.33
3,700,000	EUR	FinecoGroup FRN 23/Feb/2011	3,709,250	0.59
13,700,000	EUR	Hypo Real Estate Bank 5 .000% 19/Jun/2008	14,340,475	2.28
6,000,000	EUR	Hypothekenbank in Essen 4 .250% 27/Jan/2006	6,007,200	0.96
11,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .500% 17/Apr/2009	11,165,000	1.78
12,000,000	EUR	LB Baden-Wuerttemberg Girozentrale 5 .125% 16/Jan/2006	12,010,020	1.91
3,000,000	EUR	Royal Bank of Scotland 6 .000% 10/May/2013	3,484,686	0.55
2,800,000	GBP	Barclays Bank FRN 14/Jul/2006	4,075,516	0.65
1,400,000	GBP	Westpac Trust Sec . NZ Limited / London FRN 25/Sep/2006	2,038,147	0.32
5,500,000,000	ITL	Intesa Bank Overseas Limited FRN 10/Jun/2008	2,863,663	0.46
1,800,000	USD	BNP Paribas 4 .700% 25/Jul/2011	1,530,507	0.24
2,500,000	USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .375% 23/Jan/2008	2,070,281	0.33
1,000,000	USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau Intl Fin . 4.750% 24/ Jan/2007	848,968	0.13
310,000	USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau Intl Fin . 5.250% 28/ Jun/2006	263,732	0.04
		Zavarovanje		
3,000,000	EUR	Fortis Fin. 5.375% 25/Jan/2012	3,335,760	0.53
15,000,000	JPY	ASIF II 1 .200% 20/Mar/2008	109,261	0.02
		Obveznice skupaj	**98,012,585**	**15.58**
		Kapitalske naložbe		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
41,321	EUR	BASF AG	2,673,882	0.42
		Železo in jeko		
54,889	USD	Nucor Corp.	3,093,570	0.49
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
118,346	GBP	Rio Tinto PLC	4,573,080	0.73
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
58,058	EUR	Lagardere SCA	3,773,770	0.60
98,778	EUR	Vivendi Universal SA	2,613,666	0.41
1,882	JPY	Jupiter Telecommunications Company	1,272,039	0.20
83,078	USD	McGraw-Hill Companies Inc . (The)	3,652,601	0.58
		Internetna programska oprema in storitve		
55,500	JPY	Trend Micro Inc.	1,777,948	0.28
		Telekomunikacijske storitve		
246,400	GBP	Inmarsat PLC	1,239,023	0.20
		Potrošnja, ciklična		
		Oblačila		
21,509	EUR	Adidas-Salomon AG	3,448,753	0.55
		Proizvajalci avtomobilov		
406,000	JPY	Mitsubishi Motors Corp .	714,469	0.11
		Distribucija in veleprodaja		
104,657	EUR	Buhrmann NV	1,300,886	0.21
245,000	JPY	Sumitomo Corp .	2,683,657	0.43
		Prosti čas in zabava		
43,438	EUR	OPAP SA	1,264,046	0.20

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 3 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
54,355	USD	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc .	2,946,888	0.47
		Prodaja na drobno		
94,000	JPY	Takashimaya Company Limited	1,272,037	0.20
61,881	USD	EBay Inc.	2,285,749	0.36
21,084	USD	Sears Holdings Corp .	2,089,185	0.33
14,682	USD	Wendy's International Inc .	688,077	0.11
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
85,183	USD	PepsiCompany Inc .	4,272,330	0.68
		Prehrambene storitve		
15,601	CHF	Nestle SA - Reg .	3,943,934	0.63
39,704	EUR	Carrefour SA	1,571,484	0.25
22,574	EUR	Groupe Danone	1,992,156	0.32
		Household products		
143,559	GBP	Reckitt Benckiser PLC	4,011,644	0.64
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
63,676	EUR	Repsol YPF SA	1,570,887	0.25
29,923	EUR	Total SA	6,349,661	1.01
2,440,000	HKD	PetroChina Company Limited - H	1,694,127	0.27
57,060	USD	Ensco International Inc .	2,149,274	0.34
47,730	USD	Noble Corp.	2,851,135	0.45
17,526	USD	Occidental Petroleum Corp .	1,188,360	0.19
31,526	USD	Transocean Inc .	1,857,269	0.29
		Naftne in plinske storitve		
281,659	GBP	Petrofac Limited	1,041,233	0.17
		Finančništvo		
		Banke		
66,164	CHF	Credit Suisse Group	2,851,551	0.45
53,215	CHF	UBS AG - Reg .	4,282,289	0.68
79,925	EUR	ABN Amro Holding NV	1,765,543	0.28
116,877	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,762,505	0.28
58,243	EUR	BNP Paribas	3,980,909	0.63
38,679	EUR	Deutsche Bank AG	3,167,810	0.50
269,924	EUR	Fortis	7,258,256	1.15
419,043	EUR	Sanpaolo IMI SpA	5,535,558	0.88
351,125	GBP	Barclays PLC	3,122,437	0.50
90,802	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	2,319,334	0.37
249	JPY	Mizuho Financial Group Inc .	1,674,042	0.27
45,098	USD	Bank of America Corp .	1,758,728	0.28
		Finančne storitve		
412,095	EUR	Banca Fideuram SpA	1,891,516	0.30
149,000	JPY	Nomura Holdings Inc .	2,418,721	0.38
22,678	USD	Citigroup Inc.	930,730	0.15
		Zavarovanje		
40,293	CHF	Swiss Reinsurance	2,493,385	0.40
116,424	EUR	AXA SA	3,173,718	0.50
136,914	EUR	ING Groep NV	4,011,580	0.64
33,108	EUR	Muenchener Rueckversicherungs AG	3,786,562	0.60
170,133	GBP	Aviva PLC	1,745,695	0.28
		Nepremičnine		
138,000	JPY	Mitsui Fudosan Company Limited	2,373,973	0.38
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
19,998	USD	Amgen Inc.	1,340,547	0.21
31,230	USD	Genentech Inc.	2,425,485	0.38
		Dobave in oprema za zdravstvo		
82,800	JPY	Sysmex Corp .	2,676,295	0.43

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 3 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Farmacevtika		
45,454	CHF	Roche Holding AG	5,768,778	0.92
86,400	GBP	AstraZeneca PLC	3,557,439	0.57
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
981,320	GBP	BAE Systems PLC	5,452,308	0.87
85,868	USD	Boeing Company	5,127,111	0.82
22,883	USD	General Dynamics Corp .	2,213,902	0.35
59,873	USD	Northrop Grumman Corp .	3,034,892	0.48
159,118	USD	United Technologies Corp .	7,501,634	1.19
		Gradbeni materiali		
39,593	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	1,989,548	0.32
		Raznolike družbe		
325,000	SGD	Keppel Corp . Limited	1,822,718	0.29
		Električna oprema		
45,359	EUR	Schneider Electric SA	3,417,801	0.54
858	JPY	Mitsubishi Electric Corp .	5,146	0.00
		Elektronska oprema		
35,200	JPY	Murata Manufacturing Company Limited	1,911,418	0.30
		Okoljski nadzor in službe		
89,900	JPY	Kurita Water Industries Limited	1,449,663	0.23
		Proizvodnja kovin		
274,777	SEK	SKF AB - B	3,263,634	0.52
		Razno strojništvo		
64,900	JPY	Amano Corp .	1,048,862	0.17
32,967	USD	3M Company	2,171,062	0.35
49,287	USD	Eaton Corp .	2,800,820	0.45
		Prevoz		
51,200	HKD	Orient Overseas International Limited	147,234	0.02
247,000	JPY	Mitsui OSK Lines Limited	1,825,591	0.29
		Tehnologija		
		IT svetovanje in storitve		
32,611	EUR	Cap Gemini SA	1,105,839	0.18
		Polprevodniki		
97,457	EUR	ASML Holding NV	1,647,023	0.26
132,743	EUR	STMicroelectronics NV	2,013,711	0.32
54,586	USD	Texas Instruments Inc .	1,480,400	0.23
		Telekomunikacijska oprema		
55,664	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	161,876	0.03
		Kapitalske naložbe skupaj	**207,522,399**	**32.99**
		Skupaj Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**512,826,090**	**81.53**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
10,500,000	CAD	Canada (Govt of) 6 .000% 1/Jun/2008	7,995,028	1.27
16,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	15,995,200	2.54
3,000,000	USD	United States Tsy Inflation Indexed Bonds 2 .033% 15/ Jul/2013	2,721,497	0.43
17,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .500% 31/Mar/2006	14,317,696	2.28
8,000,000	USD	United States Tsy N/B 2 .375% 31/Aug/2006	6,692,966	1.07
8,000,000	USD	United States Tsy N/B 3 .000% 15/Nov/2007	6,615,870	1.05

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 3 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
11,400,000	USD	United States Tsy N/B 3 .875% 31/Jul/2007	9,586,177	1.52
4,000,000	USD	United States Tsy N/B 4 .125% 15/Aug/2008	3,373,506	0.54
700,000	USD	United States Tsy N/B 4 .250% 15/Aug/2013	589,135	0.09
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**67,887,075**	**10.79**
		Obveznice		
		Dobrine		
		Električne dobrine		
1,000,000	USD	Tenaga Nsl 7 .500% 1/Nov/2025	1,000,127	0.16
		Obveznice skupaj	**1,000,127**	**0.16**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**68,887,202**	**10.95**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Zamenljive obveznice		
		Industrija		
		Prevoz		
10,000,000	JPY	Sankyu 0.000% 31/Mar/2009	114,565	0.02
		Skupaj zamenljive obveznice	**114,565**	**0.02**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**114,565**	**0.02**
		Drugi dokumenti za kolektivne naložbe		
		Skladi		
		Odprti skladi		
112,518	USD	IShares MSCI Brazil Index Fund	3,164,107	0.50
171,756	USD	Materials Select Sector SPDR Fund	4,410,571	0.71
42,574	USD	Pharmaceutical HOLDRs Trust	2,518,238	0.40
22,102	USD	SPDR Trust Series 1	2,336,023	0.37
		Skladi Skupaj	**12,428,939**	**1.98**
		Skupaj drugi dokumenti za kolektivne naložbe	**12,428,939**	**1.98**
		Vrednostni papirji skupaj	**594,256,796**	**94.48**
		Neto vrednost sredstev	**628,995,127**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček (v valuti sklada)
17-Mar-2006	18	Dax Index Future (EUX)	EUR	2,447,100	5,438	(20,025)
17-Mar-2006	312	DJ Euro Stoxx 50 (EUX)	EUR	11,194,560	3,588	145,018
17-Mar-2006	7	S&P/MIB Index Future (MIL)	EUR	1,253,700	35,820	840
17-Mar-2006	275	FTSE 100 Index Future (LIF)	GBP	15,444,000	5,616	290,991
29-Mar-2006	66	Long Gilt Future 10 Year (LIF)	GBP	7,553,700	115	74,926
26-Jan-2006	39	Hang Seng Index Future (HKG)	HKD	28,934,100	14,838	(84,535)
24-Jan-2006	138	MSCI Taiwan Index (SGX)	USD	3,828,120	277	49,722
16-Mar-2006	49	S&P 500 Future (CME)	USD	15,363,950	1,254	(156,299)
		Skupaj neto nerealiziran idobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**300,638**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	11,559,209	USD	13,950,000	(212,692)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(212,692)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 4 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
1,480,000	EUR	Freddie Mac 5 .125% 15/Jan/2012	1,630,960	0.38
85,000,000	JPY	Development Bank of Japan 1 .750% 21/Jun/2010	637,795	0.15
10,000,000	JPY	Fannie Mae 2 .125% 9/Oct/2007	74,252	0.02
		Vlade		
2,000,000	AUD	Queensland Tsy Corp . 6.000% 14/Jul/2009	1,269,098	0.29
1,500,000	DKK	Denmark (Govt of) 5 .000% 15/Nov/2013	226,102	0.05
720,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .000% 25/Oct/2016	828,252	0.19
2,500,000	EUR	France (Govt of) OAT 5 .750% 25/Oct/2032	3,416,875	0.79
1,110,000	EUR	Germany (Govt of) 4 .750% 4/Jul/2028	1,310,466	0.30
8,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .000% 15/ Jun/2007	7,912,400	1.83
8,500,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .250% 15/ Dec/2006	8,465,150	1.96
13,500,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 23/ Jun/2006	13,511,475	3.12
500,000	EUR	Germany (Govt of) Principal Strips 0 .000% 4/Jan/2024	263,788	0.06
2,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	2,007,600	0.46
2,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .500% 15/Sep/2008	2,030,000	0.47
4,000,000	GBP	United Kingdom Gilt 4 .500% 7/Mar/2007	5,850,822	1.35
700,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Mar/2008	1,036,119	0.24
4,700,000	GBP	United Kingdom Gilt 5 .000% 7/Mar/2012	7,158,595	1.65
7,300,000	GBP	United Kingdom Gilt 7 .500% 7/Dec/2006	10,943,363	2.53
700,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .100% 20/Mar/2006	5,028,432	1.16
900,000,000	JPY	Japan (Govt of) Two Year Bond 0 .200% 20/Jul/2006	6,470,300	1.50
14,500,000	NOK	Norway (Govt of) 6 .750% 15/Jan/2007	1,885,789	0.44
335,000	USD	Brazil (Govt of) 6 .000% 15/Apr/2024	274,836	0.06
160,000	USD	Russia (Govt of) 5 .000% 31/Mar/2030	153,008	0.04
300,000	USD	United States Tsy N/B 5 .625% 15/May/2008	261,269	0.06
2,495,000	USD	United States Tsy N/B 6 .250% 15/May/2030	2,634,432	0.61
		Nadnacionalne banke		
283,000	EUR	European Invest . Bank 5 .000% 15/Apr/2008	295,820	0.07
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**85,576,998**	**19.78**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
3,580,000	EUR	Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici FRN 26/ Oct/2008	3,581,790	0.83
700,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl FRN 21/ Dec/2008	700,490	0.16
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**4,282,280**	**0.99**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Telekomunikacijske storitve		
350,000,000	JPY	Nippon Telegraph & Telephone Corp . 2.500% 25/Jul/2007	2,600,005	0.60
		Finančništvo		
		Banke		
800,000	EUR	Bank of Ireland Mortg . Bank 3 .500% 22/Sep/2009	810,680	0.19
30,000	EUR	Bank of Scotland 5 .500% 27/Jul/2009	32,286	0.01
1,020,000	EUR	BES Fin . Limited 6 .625% 1/Mar/2010	1,143,805	0.26
1,500,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 17/Dec/2012	1,666,688	0.39
1,000,000	EUR	BNP Paribas 5 .250% 23/Jan/2014	1,058,285	0.24
20,000	EUR	BNP Paribas 5 .625% 7/Aug/2008	21,249	0.01
2,000,000	EUR	Deutsche Bank Fin . 5.375% 27/Mar/2012	2,057,240	0.48
200,000	EUR	Royal Bank of Scotland 6 .000% 10/May/2013	232,312	0.05
3,400,000	GBP	Barclays Bank FRN 14/Jul/2006	4,948,840	1.14
1,700,000	GBP	Westpac Trust Sec . NZ Limited / London FRN 25/Sep/2006	2,474,892	0.57
3,500,000,000	ITL	Intesa Bank Overseas Limited FRN 10/Jun/2008	1,822,331	0.42
12,000,000	JPY	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1 .850% 20/Sep/2010	90,485	0.02

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 4 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
4,000,000	USD	HBOS Tsy Serv . FRN 4/Jun/2008	3,394,515	0.78
2,500,000	USD	Royal Bank of Scotland FRN 24/Jul/2014	2,129,795	0.49
		Finančne storitve		
1,000,000	EUR	Holmes Fin . 4.250% 15/Oct/2008	1,010,700	0.23
950,000,000	JPY	General Electric Cap . Corp. 1.400% 2/Nov/2006	6,899,599	1.60
150,000	USD	Citigroup 5 .500% 9/Aug/2006	127,762	0.03
1,000,000	USD	Citigroup 6 .200% 15/Mar/2009	880,555	0.20
		Zavarovanje		
1,000,000	EUR	Aviva 5 .750% 14/Nov/2021	1,110,600	0.26
1,000,000	EUR	Fortis Fin. 5.375% 25/Jan/2012	1,111,920	0.26
130,000,000	JPY	ASIF II 1 .200% 20/Mar/2008	946,924	0.22
		Obveznice skupaj	**36,571,468**	**8.45**
		Kapitalske naložbe		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
25,016	EUR	BASF AG	1,618,785	0.37
		Železo in jeklo		
42,531	USD	Nucor Corp.	2,397,067	0.56
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
145,172	GBP	Rio Tinto PLC	5,609,680	1.30
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
67,047	EUR	Lagardere SCA	4,358,055	1.01
113,531	EUR	Vivendi Universal SA	3,004,030	0.69
1,644	JPY	Jupiter Telecommunications Company	1,111,175	0.26
59,213	USD	McGraw-Hill Companies Inc . (The)	2,603,354	0.60
		Internetna programska oprema in storitve		
62,500	JPY	Trend Micro Inc .	2,002,193	0.46
		Telekomunikacijske storitve		
64,637	EUR	Fastweb	2,494,988	0.58
317,075	GBP	Inmarsat PLC	1,594,413	0.37
15,403	JPY	Invoice Inc.	1,042,191	0.24
500	JPY	Japan Communications Inc .	527,933	0.12
		Potrošnja, ciklična		
		Apparel		
17,957	EUR	Adidas-Salomon AG	2,879,225	0.67
		Proizvajalci avtomobilov		
282,000	JPY	Mitsubishi Motors Corp .	496,257	0.11
		Distribucija in veleprodaja		
108,698	EUR	Buhrmann NV	1,351,116	0.31
405	JPY	Green Hospital Supply Inc .	590,530	0.14
239,000	JPY	Sumitomo Corp .	2,617,935	0.61
		Stanovanjska oprema		
39,600	JPY	Pioneer Corp .	465,339	0.11
		Prosti čas in zabava		
33,267	EUR	OPAP SA	968,070	0.22
50,303	USD	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc .	2,727,207	0.63
		Prodaja na drobno		
130,000	JPY	Takashimaya Company Limited	1,759,201	0.41
77,345	USD	EBay Inc.	2,856,955	0.66
28,625	USD	Sears Holdings Corp .	2,836,412	0.66
20,533	USD	Wendy's International Inc .	962,286	0.22
		Potrošnja, neciklična		
		Pijače		
72,662	USD	PepsiCompany Inc .	3,644,342	0.84

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 4 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prehrambene storitve		
14,949	CHF	Nestle SA - Reg .	3,779,108	0.87
31,720	EUR	Carrefour SA	1,255,478	0.29
21,683	EUR	Groupe Danone	1,913,525	0.44
		Gospodinjski proizvodi		
128,110	GBP	Reckitt Benckiser PLC	3,579,934	0.83
		Energija		
		Proizvajalci nafte in plina		
52,512	EUR	Repsol YPF SA	1,295,471	0.30
38,012	EUR	Total SA	8,066,146	1.86
3,406,000	HKD	PetroChina Company Limited - H	2,364,835	0.55
38,730	USD	Ensco International Inc .	1,458,839	0.34
39,093	USD	Noble Corp .	2,335,206	0.54
18,371	USD	Occidental Petroleum Corp .	1,245,655	0.29
26,357	USD	Transocean Inc .	1,552,751	0.36
		Naftne in plinske storitve		
322,779	GBP	Petrofac Limited	1,193,245	0.28
		Finančništvo		
		Banke		
87,502	CHF	Credit Suisse Group	3,771,181	0.87
73,689	CHF	UBS AG - Reg .	5,929,862	1.37
55,072	EUR	ABN Amro Holding NV	1,216,540	0.28
163,418	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2,464,343	0.57
64,840	EUR	BNP Paribas	4,431,814	1.02
53,777	EUR	Deutsche Bank AG	4,404,336	1.02
162,613	EUR	Fortis	4,372,663	1.01
390,626	EUR	Sanpaolo IMI SpA	5,160,169	1.19
433,108	GBP	Barclays PLC	3,851,484	0.89
90,624	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	2,314,787	0.54
314	JPY	Mizuho Financial Group Inc .	2,111,041	0.49
63,321	USD	Bank of America Corp .	2,469,387	0.57
		Finančne storitve		
482,721	EUR	Banca Fideuram SpA	2,215,689	0.51
150,700	JPY	Nomura Holdings Inc .	2,446,317	0.57
26,480	USD	Citigroup Inc .	1,086,768	0.25
		Zavarovanje		
35,875	CHF	Swiss Reinsurance	2,219,993	0.51
142,970	EUR	AXA SA	3,897,362	0.90
103,353	EUR	ING Groep NV	3,028,243	0.70
26,619	EUR	Muenchener Rueckversicherungs AG	3,044,415	0.70
156,942	GBP	Aviva PLC	1,610,345	0.37
		Nepremičnine		
100,000	JPY	Mitsui Fudosan Company Limited	1,720,270	0.40
		Zdravstvena nega		
		Biotehnologija		
24,385	USD	Amgen Inc .	1,634,625	0.38
29,671	USD	Genentech Inc .	2,304,404	0.53
		Dobave in oprema za zdravstvo		
51,800	JPY	Sysmex Corp .	1,674,300	0.39
		Farmacevtika		
38,750	CHF	Roche Holding AG	4,917,942	1.14
61,687	GBP	AstraZeneca PLC	2,539,904	0.59
		Industrija		
		Zrakoplovstvo in obramba		
1,119,323	GBP	BAE Systems PLC	6,219,066	1.44
98,688	USD	Boeing Company	5,892,583	1.36
22,954	USD	General Dynamics Corp .	2,220,771	0.51
58,147	USD	Northrop Grumman Corp .	2,947,403	0.68
118,729	USD	United Technologies Corp .	5,597,490	1.29

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 4 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Gradbeni materiali		
36,748	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	1,846,587	0.43
		Komercialne storitve		
38,700	JPY	Benesse Corp .	1,150,807	0.27
		Raznolike družbe		
409,000	SGD	Keppel Corp . Limited	2,293,821	0.53
		Električna oprema		
47,510	EUR	Schneider Electric SA	3,579,879	0.83
142	JPY	Mitsubishi Electric Corp .	852	0.00
		Elektronska oprema		
40,500	JPY	Murata Manufacturing Company Limited	2,199,216	0.51
		Okoljski nadzor in službe		
62,300	JPY	Kurita Water Industries Limited	1,004,605	0.23
		Proizvodnja kovin		
349,820	SEK	SKF AB - B	4,154,948	0.96
		Razno strojništvo		
59,600	JPY	Amano Corp .	963,208	0.22
44,231	USD	3M Company	2,912,860	0.67
47,080	USD	Eaton Corp .	2,675,404	0.62
		Prevoz		
346,000	JPY	Mitsui OSK Lines Limited	2,557,305	0.59
		Tehnologija		
		IT Svetovanje in storitve		
28,056	EUR	Cap Gemini SA	951,379	0.22
		Polprevodniki		
75,158	EUR	ASML Holding NV	1,270,170	0.29
183,540	EUR	STMicroelectronics NV	2,784,302	0.64
76,623	USD	Texas Instruments Inc .	2,078,055	0.48
		Programska oprema		
2,568,000	HKD	SinoCom Software Group Limited	1,474,133	0.34
		Telekomunikacijska oprema		
59,846	SEK	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B	174,038	0.04
		Kapitalske naložbe skupaj	**216,345,998**	**50.01**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**342,776,744**	**79.23**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
6,400,000	CAD	Canada (Govt of) 6 .000% 1/Jun/2008	4,873,160	1.12
26,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	25,992,200	6.01
30,000	EUR	France (Govt of) BTAN 5 .000% 12/Jan/2006	30,021	0.01
6,000,000	USD	United States Tsy N/B 1 .500% 31/Mar/2006	5,053,304	1.17
18,500,000	USD	United States Tsy N/B 2 .375% 31/Aug/2006	15,477,483	3.58
400,000	USD	United States Tsy N/B 3 .000% 15/Nov/2007	330,795	0.07
8,900,000	USD	United States Tsy N/B 3 .875% 31/Jul/2007	7,483,947	1.73
2,500,000	USD	United States Tsy N/B 4 .125% 15/Aug/2008	2,108,441	0.49
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**61,349,351**	**14.18**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - PIONEER MIX 4 (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
15,000	USD	Lehman Brothers Hldgs 6 .625% 5/Feb/2006	12,738	0.00
		Obveznice skupaj	**12,738**	**0.00**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**61,362,089**	**14.18**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
384,000	USD	Mexico (Govt of) 0 .000% 30/Jun/2006	6,771	0.00
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**6,771**	**0.00**
		Zamenljive obveznice		
		Industrija		
		Prevoz		
10,000,000	JPY	Sankyu 0.000% 31/Mar/2009	114,565	0.03
		Skupaj zamenljive obveznice	**114,565**	**0.03**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**121,336**	**0.03**
		Drugi dokumenti za kolektivne naložbe		
		Skladi		
		Odprti skladi		
156,450	USD	IShares MSCI Brazil Index Fund	4,399,514	1.02
123,362	USD	Materials Select Sector SPDR Fund	3,167,848	0.73
37,259	USD	Pharmaceutical HOLDRs Trust	2,203,858	0.51
15,167	USD	SPDR Trust Series 1	1,603,043	0.37
		Skupaj skladi	**11,374,263**	**2.63**
		Skupaj drugi dokumenti za kolektivne naložbe	**11,374,263**	**2.63**
		Vrednostni papirji skupaj	**415,634,432**	**96.07**
		Neto vrednost sredstev	**432,625,802**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealiziran dobiček (v valuti sklada)
17-Mar-2006	626	DJ Euro Stoxx 50 (EUX)	EUR	22,460,880	3,588	290,965
08-Mar-2006	151	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	18,397,840	122	151,000
17-Mar-2006	10	S&P/MIB Index Future (MIL)	EUR	1,791,000	35,820	1,200
17-Mar-2006	241	FTSE 100 Index Future (LIF)	GBP	13,534,560	5,616	310,421
29-Mar-2006	44	Long Gilt Future 10 Year (LIF)	GBP	5,035,800	115	49,950
26-Mar-2006	54	Hang Seng Index Future (HKG)	HKD	40,062,600	14,838	(117,048)
24-Jan-2006	155	MSCI Taiwan Index (SGX)	USD	4,299,700	277	55,847
16-Mar-2006	58	S&P 500 Future (CME)	USD	18,185,900	1,254	(185,007)
		Skupaj neto nerealiziran idobiček pri finančnih terminskih pogodbah				**557,328**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	11,407,572	USD	13,767,000	(209,902)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(209,902)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOTAL RETURN DEFENSIVE (predhodno imenovan Pioneer Funds - Pioneer Mix 1) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vladne garantirane obveznice		
28,000,000	EUR	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 3 .125% 12/ Jul/2010	28,061,600	1.41
		Vlade		
250,000	EUR	Belgium (Govt of) 4 .750% 28/Sep/2006	253,725	0.01
1,000,000	EUR	Germany (Govt of) 5 .250% 4/Jan/2008	1,045,900	0.05
11,400,000	EUR	Germany (Govt of) 6 .250% 26/Apr/2006	11,529,390	0.58
65,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	65,884,000	3.30
100,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .500% 18/Aug/2006	101,130,000	5.06
25,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .500% 22/ Sep/2006	24,977,500	1.25
90,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 31/May/2006	89,090,100	4.46
100,000,000	EUR	Italy (Govt of) CTZ 0 .000% 31/Jul/2006	98,581,000	4.94
60,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 16/Oct/2006	58,765,200	2.94
140,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 15/May/2006	140,187,600	7.02
100,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 2 .750% 1/Sep/2006	100,095,000	5.01
195,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 3 .000% 1/Jun/2007	195,741,000	9.80
2,430,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .500% 1/Mar/2007	2,476,778	0.12
290,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 4 .750% 15/Mar/2006	291,203,500	14.58
50,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 5 .000% 15/Oct/2007	51,849	0.00
10,000,000	EUR	Italy (Govt of) BPT 9 .500% 1/Feb/2006	10,045,050	0.50
90,000,000	EUR	Netherlands (Govt of) 3 .000% 15/Jul/2006	90,180,000	4.52
18,000	USD	Turkey (Govt of) 11 .750% 15/Jun/2010	18,770	0.00
		Nadnacionalne banke		
6,000,000	EUR	European Invest . Bank 4 .000% 15/Jan/2007	6,077,400	0.30
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**1,315,395,362**	**65.85**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
13,000,000	EUR	SAGRES Sociedade de Titularizacao de Creditos / Explorer 2004-1 FRN 25/Mar/2011	13,067,535	0.66
30,000,000	EUR	SCIP - Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici Srl FRN 26/Apr/2025	30,027,000	1.50
7,000,000	EUR	Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici FRN 26/ Oct/2008	7,030,100	0.35
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**50,124,635**	**2.51**
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Banke		
50,000,000	EUR	Allgemeine Hypothekenbank Rheinboden 5 .250% 1/ Feb/2006	50,075,000	2.51
20,000,000	EUR	Banca Popolare Italiana FRN 30/Jul/2007	19,831,313	0.99
7,000,000	EUR	Bank of America Corp . 3.625% 3/Mar/2008	7,082,775	0.35
20,000,000	EUR	BBVA Senior Fin . Unipersonal FRN 27/Dec/2006	20,001,300	1.00
17,000,000	EUR	BBVA Senior Fin . Unipersonal FRN 29/Jun/2012	17,004,250	0.85
18,000,000	EUR	Caja de Ahorros de Valencia Castellon y Alicante FRN 6/ Jun/2012	17,978,400	0.90
30,000,000	EUR	Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank 5 .000% 2/ Nov/2006	30,537,000	1.53
25,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3 .000% 15/Nov/2007	25,045,000	1.25
45,000,000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4 .750% 18/Aug/2006	45,562,500	2.28
8,050,000	EUR	Nordea Bank Finland 5 .750% 26/Mar/2014	8,649,765	0.43
18,000,000	EUR	Santander Intl Debt FRN 6/May/2009	17,995,500	0.90
400,000	EUR	Westfaelische Hypothekenbank 4 .750% 25/Jan/2006	400,360	0.02
2,500,000	EUR	Westpac Banking Corp . 2.875% 25/Jun/2008	2,487,900	0.13
		Finančne storitve		
4,500,000	EUR	FCE Bank 5 .000% 16/Jul/2007	4,267,643	0.21
6,250,000	EUR	Holmes Fin . 4.250% 15/Oct/2008	6,316,875	0.32
2,000,000	EUR	Morgan Stanley Grp 5 .250% 16/Mar/2006	2,009,710	0.10

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOTAL RETURN DEFENSIVE (predhodno imenovan Pioneer Funds - Pioneer Mix 1) (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
4,000,000	EUR	Premiere Fdg Intl 5 .500% 28/Mar/2007	4,121,811	0.21
5,650,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione Italiana Crediti a rl 3 .950% 21/Dec/2008	5,767,976	0.29
		Dobrine		
		Električne dobrine		
267,000	EUR	Elektrownia Turow 9 .750% 14/Mar/2011	302,230	0.02
		Obveznice skupaj	**285,437,308**	**14.29**
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**1,650,957,305**	**82.65**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
75,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .250% 12/Mar/2006	74,977,500	3.76
60,200,000	EUR	France (Govt of) BTAN 4 .500% 12/Jul/2006	60,777,920	3.04
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**135,755,420**	**6.80**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
6,000,000	EUR	Alexandria Cap . FRN 20/Mar/2010	5,940,000	0.30
4,857,902	EUR	BBVA Hipotecario Fondo de Titulizacion de Activos FRN 21/ Nov/2038	4,856,953	0.24
5,000,000	EUR	Fondi Immobili Pubblici Fdg SRL FRN 10/Jan/2023	5,009,000	0.25
16,000,000	EUR	Lambda Fin. FRN 15/Nov/2029	16,002,400	0.80
10,000,000	EUR	SCIP - Societa Cartolarizzazione Immobili Pubblici Srl FRN 26/Apr/2013	9,998,000	0.50
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**41,806,353**	**2.09**
		Obveznice		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
6,000,000	USD	Bosphorus Fin . Serv. Limited FRN 15/Feb/2012	5,138,570	0.26
		Obveznice skupaj	**5,138,570**	**0.26**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**182,700,343**	**9.15**
		Vrednostni papirji skupaj	**1,833,657,648**	**91.80**
		Neto vrednost sredstev	**1,997,490,821**	**100.00**

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
08-Mar-2006	(1,090)	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	(132,805,600)	122	(915,600)
08-Mar-2006	593	Euro-Schatz Future 2 Year (EUX)	EUR	62,434,005	105	(140,840)
21-Jun-2006	(2,500)	90 Day Sterling Future (LIF)	GBP	(298,656,250)	96	(321,067)
20-Jun-2007	2,500	90 Day Sterling Future (LIF)	GBP	298,250,000	95	(25,779)
22-Mar-2006	3,600	US 10 Year Note Future (CBT)	USD	394,537,500	110	949,401
31-Mar-2006	2,782	US 2 Year Note Future (CBT)	USD	571,135,909	103	(270,950)
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(724,835)**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
24-Mar-2006	EUR	3,899,745	USD	4,700,000	(66,390)
		Total Net Unrealised Loss on Forward Foreign Exchange Contracts			**(66,390)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOTAL RETURN DYNAMIC (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi		
		Strukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
1,000,000	EUR	Bank Austria Creditanstalt FRN 15/Dec/2008	1,000,000	1.09
6,000,000,000	IDR	Barclays Bank 12 .250% 18/Jul/2007	509,774	0.56
		Skupaj strukturirane obveznosti	**1,509,774**	**1.65**
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
7,200,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesobligation 4 .000% 16/Feb/2007	7,297,920	7.99
5,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 15/Mar/2006	4,977,150	5.45
3,000,000	EUR	Italy (Govt of) BOT 0 .000% 13/Apr/2006	2,980,110	3.26
760,000	MXN	Mexico (Govt of) Cetes 0 .000% 19/Jan/2006	602,871	0.66
26,700,000	SEK	Sweden (Govt of) 8 .000% 15/Aug/2007	3,085,113	3.38
1,120,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 8/Nov/2006	626,223	0.69
1,000,000	TRY	Turkey (Govt of) 0 .000% 9/May/2007	525,386	0.57
800,000	TRY	Turkey (Govt of) FRN 18/Aug/2010	541,709	0.59
1,400,000	ZAR	South Africa (Govt of) 13 .000% 31/Aug/2010	228,554	0.25
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**20,865,036**	**22.84**
		Obveznice		
		Osnovni materiali		
		Železo in jeklo		
500,000	USD	CSN Islands X Corp . 9.500% 31/Jul/2049	441,952	0.48
		Rudarstvo (nežlahtne rudnine)		
930,769	USD	Indocoal Exports Cayman Limited 7 .134% 6/Jul/2012	787,116	0.86
500,000	USD	Ocean Grand Hldgs Limited 9 .250% 7/Dec/2010	436,607	0.48
1,000,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 6.375% 27/Jul/2015	844,814	0.92
1,500,000	USD	Southern Peru Copper Corp . 7.500% 27/Jul/2035	1,274,914	1.40
		Komunkacije		
		Telekomunikacijske storitve		
1,000,000	USD	Millicom Intl Cellular 10 .000% 1/Dec/2013	875,334	0.96
		Potrošnja, ciklična		
		Proizvajalci avtomobilov		
500,000	EUR	DaimlerChrysler NA Hldg Corp . 3.125% 10/Mar/2008	497,055	0.54
		Distribucija in veleprodaja		
700,000	EUR	Central European Distribution Corp . 8.000% 25/Jul/2012	761,250	0.83
		Energija		
		Naftne in plinske storitve		
1,100,000	USD	Transportadora de Gas del Sur 7 .000% 15/Dec/2013	916,239	1.00
		Finančništvo		
		Banke		
1,500,000	BRL	Banco ABN Amro 15 .8607% 13/Dec/2007	548,853	0.60
1,000,000	EUR	Banca Popolare Italiana FRN 30/Jul/2007	991,566	1.08
1,500,000	EUR	UniCredito Italiano FRN 23/Jul/2014	1,499,400	1.64
1,000,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires 4 .000% 1/Jan/2014	708,300	0.78
700,000	USD	Banco de Galicia y Buenos Aires FRN 1/Jan/2010	578,759	0.63
500,000	USD	Banco Hipotecario 9 .750% 16/Nov/2010	424,888	0.46
500,000	USD	Citigroup Global Markets for CJSC Russian Standard Bank 8.750% 14/Apr/2007	431,823	0.47
600,000	USD	ING Bank 0 .000% 1/Jun/2006	565,639	0.62
500,000	USD	Kuznetski Cap . for Bank of Moscow 7 .500% 25/Nov/2015	429,380	0.47
		Finančne storitve		
500,000	EUR	Ford Motor Credit Company 5 .500% 2/May/2006	494,850	0.54
1,500,000	EUR	Goldman Sachs Grp FRN 4/Oct/2012	1,500,413	1.64

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOTAL RETURN DYNAMIC (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
800,000	EUR	Societa di Cartolarizzazione dei Crediti INPS FRN 31/ Jul/2007	802,400	0.88
500,000	USD	Digicel Limited 9 .250% 1/Sep/2012	440,295	0.48
500,000	USD	GT 2005 Bonds 10 .250% 21/Jul/2010	407,443	0.45
616,296	USD	Russia Intl Card Fin . for Rosbank 9 .750% 24/Sep/2009	547,537	0.60
		Industrija		
		Komercialne storitve		
500,000	USD	Ashtead Hldgs 8 .625% 1/Aug/2015	446,145	0.49
		Embalaža in zabojniki		
1,000,000	EUR	Kappa Beheer 10 .625% 15/Jul/2009	1,040,000	1.14
700,000	EUR	Yioula Glassworks 9 .000% 1/Dec/2015	712,040	0.78
		Dobrine		
		Električne dobrine		
1,000,000	EUR	Elektrownia Turow 9 .750% 14/Mar/2011	1,131,950	1.24
500,000	USD	Centrais Eletricas Brasileiras 7 .750% 30/Nov/2015	434,064	0.47
1,000,000	USD	Compania de Transporte de Energia Electrica de Alta Tension 9.000% 15/Dec/2015	827,805	0.91
600,000	USD	Magma NUSAntara Step Coupon 21/Dec/2015	522,708	0.57
		Obveznice skupaj	**22,321,539**	**24.41**
		Kapitaqlske naložbe		
		Komunikacije		
		Telecommunikacijske storitve		
43,729	EUR	France Telecom SA	917,872	1.00
642,273	GBP	Vodafone Group PLC	1,173,152	1.28
		Potrošnja, ciklična		
		Prodaja na drobno		
17,936	GBP	Next PLC	400,705	0.44
31,958	USD	Office Depot Inc .	851,545	0.93
		Finančništvo		
		Banke		
32,118	GBP	Royal Bank of Scotland Group PLC	820,382	0.90
		Finančne storitve		
15,000	USD	Citigroup Inc.	615,616	0.67
		Zavarovanje		
14,977	USD	MBIA Inc.	756,246	0.83
		Zdravstvena nega		
		Farmacevtika		
30,038	GBP	Shire Pharmaceuticals PLC	325,263	0.36
28,445	USD	Merck & Company Inc .	767,343	0.84
		Industrija		
		Komercialne storitve		
29,025	USD	Accenture Limited - A	705,724	0.77
		Električna oprema		
3,096	USD	Samsung Electronics Company Limited - GDR	864,848	0.95
		Razno strojništvo		
16,619	USD	Tyco International Limited	406,053	0.44
		Tehnologija		
		Programska oprema		
23,797	USD	Take-Two Interactive Software Inc .	357,293	0.39
		Telecommunikacijska oprema		
19,237	EUR	Nokia OYJ	297,212	0.33
		Kapitalske naložbe skupaj	**9,259,254**	**10.13**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOTAL RETURN DYNAMIC (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Skupaj prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti trga denarja, ki kotirajo na uradni borzi	**53,955,603**	**59.03**
		Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
8,000,000	EUR	France (Govt of) BTAN 2 .500% 12/Jul/2010	7,825,600	8.56
7,200,000	EUR	France (Govt of) BTAN 3 .750% 12/Jan/2007	7,273,440	7.96
7,000,000	EUR	Germany (Govt of) Bundesschatzanweisungen 2 .750% 14/ Dec/2007	6,987,050	7.65
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**22,086,090**	**24.17**
		Hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji		
		Finančno podprti in hipotekarno podprti vrednostni papirji		
700,000	EUR	Fondi Immobili Pubblici Fdg SRL FRN 10/Jan/2023	701,260	0.77
431,275	EUR	UCI FRN 15/Jun/2042	432,138	0.47
		Skupaj hipotekarni in finančno podprti vrednostni papirji	**1,133,398**	**1.24**
		Obveznice		
		Komunikacije		
		Oddajniki, radio in televizija		
700,000	USD	Cablemas 9 .375% 15/Nov/2015	610,172	0.67
		Telekomunikacijske storitve		
640,960	USD	Globo Comunicacoes e Participacoes 10 .250% 20/ Oct/2011	549,677	0.60
		Potrošnja, ciklična		
		Prosti čas inzabava		
500,000	USD	Majestic Star Casino Cap . Corp. II 9 .750% 15/Jan/2011	427,070	0.47
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
1,000,000	USD	Bosphorus Fin . Serv. Limited FRN 15/Feb/2012	856,428	0.94
		Dobrine		
		Električne dobrine		
1,000,000	USD	AES Dominicana Energia Fin . 11.000% 13/Dec/2015	847,781	0.93
		Obveznice skupaj	**3,291,128**	**3.61**
		Zamenljive obveznice		
		Osnovni materiali		
		Kemikalije		
600,000	USD	GHCL Limited 1 .000% 21/Mar/2011	502,310	0.55
		Skupaj zamenljive obveznice	**502,310**	**0.55**
		Skupni Prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se posluje na drugem urejenem trgu in pred kratkim izdani vrednostni papirji	**27,012,926**	**29.57**
		Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga		
		Stukturirane obveznosti		
		Finančništvo		
		Finančne storitve		
500,000	USD	ING Bank NV for Open Invest . OAO 9 .125% 9/Nov/2007	429,922	0.47
1,000,000	USD	UBS / Jersey Branch 0 .000% 17/Aug/2007	792,082	0.87
		Skupaj strukturirane obveznosti	**1,222,004**	**1.34**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja .

PIONEER FUNDS - TOTAL RETURN DYNAMIC (izraženo v EUR)

Seznam naložb na dan 31. december 2005 (nadaljevanje)

Naložba	Valuta	Opis vrednostnega papirja	Tržna vrednost	% neto sredstev
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga		
		Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi		
		Vlade		
500,000	USD	Buenos Aires (Prov . of) 0 .000% 29/Mar/2010*	203,467	0.22
		Skupaj Nadnacionalke, vlade in lokalni javni organi, instrumenti dolga	**203,467**	**0.22**
		Obveznice		
		Potrošnja, neciklična		
		Kmetijstvo		
600,000	USD	Eurofresh 11 .500% 15/Jan/2013	509,940	0.56
		Finančništvo		
		Banke		
1,000,000	EUR	Barclays Bank FRN 16/Dec/2015	1,000,000	1.10
500,000	USD	ABN Amro Bank FRN 24/Dec/2010	423,890	0.46
		Finančne storitve		
905,957	USD	Salta Hydrocarbon 11 .550% 28/Dec/2015	797,815	0.87
		Obveznice skupaj	**2,731,645**	**2.99**
		Skupaj drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga	**4,157,116**	**4.55**
		Vrednostni papirji skupaj	**85,125,645**	**93.15**
		Neto vrednost sredstev	**91,389,726**	**100.00**

*Natečene obresti so ni, ti instrumenti se štejejo za zapadle.

Nerealizirane finančne terminske pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	(Kratka) / dolga Količina	Pogodba	Valuta trgovanja	Obveznost (v trg. valuti)	Lokalna tržna cena (v trg. valuti)	Nerealizirana izguba (v valuti sklada)
08-Mar-2006	(93)	Euro-Bund Future 10 Year (EUX)	EUR	(11,331,120)	122	(77,190)
22-Mar-2006	134	US 10 Year Note Future (CBT)	USD	14,685,563	110	29,288
		Skupaj neto nerealizirana izguba pri finančnih terminskih pogodbah				**(47,902)**

Nerealizirane terminske valutne pogodbe na dan 31. december 2005 (izkazane v EUR)

Datum zapadosti	Valuta	Pridobljen znesek	Valuta	Prodani znsek	Nerealizirana izguba
03-Jan-2006	SEK	4,245,000	EUR	451,356	866
24-Mar-2006	EUR	21,500,871	USD	25,913,000	(366,037)
24-Mar-2006	EUR	2,578,418	GBP	1,755,000	36,386
24-Mar-2006	EUR	1,448,421	USD	1,720,000	(2,915)
24-Mar-2006	EUR	1,155,198	USD	1,380,000	(9,279)
		Skupaj neto nerealizirana izguba iz terminskih valutnih pogodb			**(340,979)**

Vse razlike v odstotku vrednosti so zaradi zaokroževanja

Skladi Pioneer
PRIPOMBE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM NA DAN 31. DECEMBRA 2005

Z velikimi črkami podani pojmi v teh opombah imajo isti pomen kot le-ti v Prospektu o skladu, razen v primeru, da je to posebej drugače navedeno.

1. Dejavnost

PIONEER FUNDS ("Sklad") je organiziran kot skupni investicijski skladi (Fonds Commun de Placement – FCP – Kolektivni investicijski skladi) z nekaterimi ločenimi podskladi (posamično »Podsklad« in skupno »Podskladi«). Sklad je bil formiran kot podjetje za kolektivno investiranje v prenosljive vrednostne papirje (UCITS), uvrščen pod I. delom luksemburškega zakona z dne 30. marca 1988 v zvezi s podjetji za kolektivno investiranje.

Z veljavnostjo od 29. aprila 2005 je Sklad organiziran pod I. delom luksemburškega zakona z dne 20. decembra 2002 ("UCITS III"), vodi pa se po predpisih o upravljanju z dnem veljavnosti 29. aprila 2005. Sklad je bil ustanovljen pod imenom EuroPlus Fund dne 2. marca 1998, to ime pa je bilo spremenjeno Pioneer Funds dne 18. Decembra 2000.

S Skladom upravlja firma Pioneer Asset Management S.A. ("Družba za upravljanje "). Družba je bila registrirana 20. decembra 1996 za nedoločen čas. Njen statut je bil objavljen v Memorialu – glasniku dne 28. januarja1997 in je bil spremenjen zadnjikrat dne 27. januarja 2005 z objavo te spremembe v Glasniku dne 8. marca 2005.

Sredstva različnih drugih Podskladov so ločeno investirana v skladu z njihovimi zadevnimi investicijskimi politikami in cilji. Vsi Podskladi z izjemo Dolarskega rezervnega Podsklada Združenih držav, katerega nominalna vrednost je v ameriških dolarjih, so izraženi v evrih ("osnovna valuta"), vsa sredstva in obveznosti vsakega posamičnega Podsklada so vrednoteni v osnovni valuti tega Podsklada.

Imetniki enot se lahko naročijo za nakup enot v ameriških dolarjih in neto knjigovodska vrednost sredstev na enoto ameriških dolarjev predstavlja dnevno konverzijo neto knjigovodske vrednosti sredstev na enoto v evrih.

V prvi polovici leta 2005 so Pioneer Funds doživeli preoblikovanje ponudbe skladov, ki je vključevala združitev in redenominacijo določenih Podskladov in stvaritev novih Podskladov.

Na dan poročanja je bilo aktivnih petinpetdeset Podskladov.

Delniški Podskladi

EVROPSKI

Pioneer Funds -Italian Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – French Equity
Razred A Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni .

Pioneer Funds – Euroland Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Core European Equity
Razred A Razdelni; Razred A Zavarovanje tveganja Nerazdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – European Small Companies
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni .

Pioneer Funds – European Research
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Top European Players
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – European Quant Equity
Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni .

Pioneer Funds – European Equity Opportunities (začel poslovati 6. maja 2005)
Razred A Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni .

Pioneer Funds – European Equity Yield (začel poslovati 6. maja 2005)
Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni .

GLOBALNI

Pioneer Funds – Global Equity
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni .

Pioneer Funds – Global TMT (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms)
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Global Ethical Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Top Global Players (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Financials)
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Združene Države Amerike (ZDA)

Pioneer Funds – U.S. Research
Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – U.S. Small Companies
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value
Razred A Zavarovanje tveganja Nerazdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – U.S. Value
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth (predhodno imenovan Pioneer Funds - U.S. Growth)
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Zavarovanje tveganja Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – America (z učinkom od 19. aprila 2006 je Pioneer Funds - America spremenil ime v Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund)
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Top U.S. Players (začel poslovati 6. maja 2005)
Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

NASTAJAJOČI TRGI IN DALJNI VZHOD

Pioneer Funds – Emerging Markets Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Japanese Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Greater China Equity
Razred A Nerazdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Eastern European Equity
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Podskladi obveznic :

EVROPSKI

Pioneer Funds – Euro Bond
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Corporate Bond
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 1
Razred E Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2
Razred E Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Strategic Bond
Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Long Term Bond (začel poslovati 6. maja 2005)
Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Extra Long Term Bond (začel poslovati 31. avgusta)
Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Inflation Linked (začel poslovati 6. maja 2005)
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Razdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro High Yield (začel poslovati 5. decembra 2005)
Razred E Nerazdelni

Pioneer Funds –Euro Curve 1-3 Year (začel poslovati 12. oktobra 2005)
Razred E Nerazdelni;

Pioneer Funds – Euro Curve 3-5 Year (začel poslovati 12. oktobra 2005)
Razred E Nerazdelni;

Pioneer Funds – Euro Curve 5-7 Year (začel poslovati 12. oktobra 2005)
Razred E Nerazdelni;

GLOBALNO & NASTAJAJOČE

Pioneer Funds – International Bond
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – International Curve 1-3 Year (začel poslovati 12. oktobra 2005)
Razred E Nerazdelni;

Pioneer Funds – International Long Term Bond (začel poslovati 12. oktobra 2005)
Razred E Nerazdelni;

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond
Razred A Razdelni; Razred A Razdelni Ex-Dividend; Razred A Zavarovanje tveganja Nerazdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Razdelni Ex-Dividend; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Strategic Income
Razred A Razdelni; Razred A Razdelni Ex-Dividend; Razred A Zavarovanje tveganja Nerazdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Razdelni Ex-Dividend; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Zavarovanje tveganja Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Global High Yield
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

"Kratkoročni Podskladi"

Pioneer Funds – Euro Short-Term
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni; Razred I Razdelni; Razred I Nerazdelni

Pioneer Funds – Multi Currency Strategy (predhodno imenovan Pioneer Funds - International Short Term)
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term
Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term (začel poslovati 12. oktobra 2005)
Razred E Nerazdelni

"Rezervni podskladi – (Reserve Sub-Funds)"

Skladi Pioneer (Pioneer Funds) – Rezerva v ameriških dolarjih (U.S. Dollar Reserve)

Razred A Razdelni; Razred I Razdelni .

PODSKLADI ŽIVLJENJSKEGA STILA

Skladi Pioneer (Pioneer Funds) – Pioneer mešani 2 (Pioneer Mix 2)

Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni .

Skladi Pioneer (Pioneer Funds) – Pioneer mešani 3 (Pioneer Mix 3)

Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

Skladi Pioneer (Pioneer Funds) – Pioneer mešani 4 (Pioneer Mix 4)

Razred A Nerazdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred F Nerazdelni

SKUPNI DONOS PRI PODSKLADIH

Skladi Pioneer (Pioneer Funds) – Skupni defenzivni donos (Total Return Defensive) – predhodno imenovan Pioneer Mix 1

Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred B Razdelni; Razred B Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni

Skladi Pioneer (Pioneer Funds) – Skupni dinamični donos (Total Return Dynamic)- začel poslovati 5. maja 2005

Razred A Razdelni; Razred A Nerazdelni; Razred C Razdelni; Razred C Nerazdelni; Razred E Nerazdelni; Razred I Razdelni; Razred I Nerazdelni

2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE POLITIKE

Predstavitev računovodskih izkazov

Finančno računovodski izkazi se pripravijo v skladu z luksemburškimi predpisi v zvezi s posli kolektivnega investiranja.

Finančno računovodski izkazi izkazujejo neto vrednost sredstev, ki je izračunana na 30. december 2005 na podlagi tržnih cen naložbna dan 30. december 2005. V kolikor bi bia neto vrednost sredstev izračunana na dan 31. december 2005, ne bi bila pomembneje različna, saj so bile borze na dan 31. decmbra 2005, koje bila sobota, zaprte.

Vrednotenje investicij v vrednostne papirje

Vsi podskladi razen rezervnih podskladov

Vrednost prenosljivih vrednostnih papirjev, instrumentov trga denarja ter kakršnihkoli finančnih tekočih sredstev in instrumentov, ki kotirajo ali se upravlja z njimi na borzi ali na reguliranem trgu ali kateremkoli drugem reguliranem trgu, je na osnovi njihove zadnje dostopne cene ob 18.00 po luksemburškem času na ustrezni borzi ali trgu, ki je običajno glavni trg za taka sredstva.

V primeru, da nobena od sredstev v portfeljih podskladov na dotični dan ne kotirajo ali se z njimi ne trguje na nobeni borzi ali nobenem reguliranem trgu ali na kateremkoli drugem reguliranem trgu ali, če v zvezi s sredstvi, kotiranimi ali trgovanimi na katerikoli borzi ali se z njimi trguje na kateremkoli takem trgu, zadnja razpoložljiva cena, kot določeno v skladu s prejšnjim odstavkom, ne predstavlja prave tržne vrednosti dotičnih sredstev, temveč je vrednost takih sredstev na osnovi smiselno predvidljive, previdno ter v dobri veri določene prodajne cene.

Rezervni podskladi

Te investicije v rezervne podsklade se vrednotijo z uporabo amortizirane stroškovne metode. Pod to metodo vrednotenja se investicije v podsklade vrednotijo kot njihov nabavni strošek, usklajen za amortizacijo premije ali povečan popust in ne po tekoči tržni vrednosti. Družba za upravljanje stalno ocenjuje to metodo vrednotenja ter po potrebi uvaja spremembe v soglasju s skrbnikom za zagotovitev, da se investicije v podsklade vrednotijo po njihovi tržni vrednosti, kot je določena v dobri veri s strani Upravljalske družbe v skladu s splošno sprejetimi metodami vrednotenja.

Menjava – prevod tuje valute

Aktive in pasive, izražene v valutah, razen osnovne valute podsklada, se prevede po veljavnem menjalnem tečaju na dan 31. decembra 2005. Transakcije v tujih valutah se prevede v osnovno valuto podsklada po veljavnem menjalnem tečaju na dan transakcije

Menjalni tečaji, ki se uporabljajo dne 31. decembra 2005, so naslednji:

1 EUR =		1 EUR =		1 EUR =		1 EUR =	
3.57	ARS	6.77	EGP	12.55	MXN	37.84	SKK
1.61	AUD	0.69	GBP	4.46	MYR	48.36	THB
2.75	BRL	9.15	HKD	7.99	NOK	1.42	TND
1.38	CAD	252.45	HUF	1.73	NZD	1,593,986 .49	TRL
1.55	CHF	11,606.32	IDR	4.05	PEN	1.59	TRY
603.97	CLP	5.43	ILS	62.56	PHP	38.74	TWD
9.52	CNY	53.09	INR	3.84	PLN	1.18	USD
29.05	CZK	139.22	JPY	9.39	SEK	7.48	ZAR
15.65	EEK	1,192.67	KRW	1.96	SGD		

Terminske pogodbe v tuji valuti

Terminske pogodbe v tuji valuti se vrednotijo po terminskem valutnem tečaju, uporabljenem v izkazu na dan izkaza neto kapitalske vrednosti za obdobje do dospelosti. Dobički in izgube iz terminskih pogodb za tuje valute so razvidni v bilanci uspeha - izkazu poslovanja in sprememb v neto sredstvih.

Finančne terminske pogodbe

Finančne terminske pogodbe se vrednotijo po navedeni ceni menjave ob 18.00 po luksemburškem času. Začetne maržne vloge se opravijo v gotovini po sklenitvi terminskih pogodb. V obdobju trajanja terminske pogodbe se spremembe v vrednosti pogodbe priznajo kot nerealizirani dobički in izgube, zaznani na trgu na dnevni osnovi za odražanje tržne vrednosti pogodbe na koncu vsakega poslovnega dne. Spremenjena plačila marž se beležijo v obračunu marže terminskih poslov v izkazu neto kapitalskih vrednosti. Ko je pogodba zaključena, sklad zabeleži realizirani dobiček ali izgubo, ki je enaka razliki med iztržki od (ali stroški iz) zaključne transakcije in pričetne transakcije.

Opcije

Ko Podsklad nabavi opcijo, plača premijo in znesek, ki je enak tej premiji, znesek, ki je ekvivalenten tej premiji, pa se zabeleži kot investicija.Ko Podsklad vpiše opcijo, prejme premijo, znesek, ekvivalenten tej premiji, pa se zabeleži kot obveznost. Investicija ali obveznost se dnevno usklajujeta za prikaz tekoče tržne vrednosti opcije. Če določena opcija poteče nerealizirana, potem v tem primeru Podsklad realizira dobiček ali izgubo do vrednosti prejete ali plačane premije.

Menjalne – »Swap« pogodbe

Podskladi lahko sklepajo zamenjave neplačanega kredita – Credit Default Swaps in druge vrste sporazumov glede zamenjave, kot so zamenjava obrestne mere, zamenjave in zamenjave v zvezi z inflacijo. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz zamenjalnih pogodb, se beležijo v izkazu poslovnih dogodkov in sprememb v neto kapitalskih vrednostih. Zamenjave se vrednotijo po realni tržni vrednosti, kot se določi v dobri veri in v skladu s postopki, sprejetimi s strani družbe za upravljanje.

Odprti UCI-ji

Enote ali delnice odprtih UCI-jev bodo ovrednotene na podlagi njihove zadnje določene in dostopne neto vrednosti sredstva, ali če taka cena ne predstavlja poštene tržne cene takega sredstva, bo ceno določila družba za upravljanje na pošteni in nepristranski osnovi. Enote ali delnice zaprtih UCI-jev bodo ovrednotene na podlagi njihovih zadnjih dostopnih borznih vrednosti.

Prihodek

Dividence se štejejo k prihodku na datum, ko so zadevni vrednostni papirji navedeni prvič pod dohodek »od obresti iz dividend - ex–dividend«.

3. HONORAJI ZA UPRAVLJANJE, UPRAVLJANJE Z INVESTICIJAMI, RAZDELITEV IN IZVAJANJE

Provizija – honorar za upravljanje je odstotek od neto kapitalske vrednosti vsakega podsklada, ki znaša od 0,25 % do 2.35 % glede na vrsto podsklada (ali dotičnega razreda enot, če pride to v poštev). Nadoknada za storitve, ki so jih opravili investicijski managerji, plačuje Družba za upravljanje iz upravljalske provizije, ki se izplačuje v skladu s predpisi o upravljanju s skladom. Razdelitveni honorar je odstotek od neto kapitalske vrednosti vsakega podsklada, ki znaša od 0 % do 1.5 % odvisno od vrste podsklada (ali dotičnega razreda enot, če pride to v poštev). Tako honorar za upravljanje in honorar za razdeljevanje se izračunata in pripišeta na vsak ocenitveni dan in se izplačujeta mesečno v zneskih na osnovi povprečne dnevne kapitalske vrednosti dotičnih podskladov.

Družba za upravljanje zasluži honorar – provizijo za izvajanje za določene razrede v okviru določenih podskladov, kjer neto kapitalska vrednost na enoto danega razreda predstavlja njegovo označitev relativne višine (glej podrobnosti v prospektu) med obdobjem izvajanja (kot definirano v nadaljevanju).

Ti izvajalski honorarji se zaračunavajo do 25 % dotičnega zneska, kjer »dotični znesek« predstavlja znesek, za katerega porast neto kapitalske vrednosti na enoto za časa dotičnega izvedbenega obdobja presega porast zadevne relativne višine v istem obdobju (ali porast vrednosti neto kapitalske vrednosti na enoto, kjer je oznaka relativne višine padla).

Pri obračunavanju honorarja za izvajanje opravil bo Družba za upravljanje vedno uporabila načelo višjega nivoja. Načelo visokega nivoja določa neto kapitalsko vrednost na enoto, pod katero se izvajalski honorarji ne bodo plačali. Ta črta se imenuje visoki nivo in se določa pri neto kapitalski vrednosti na enoto določenega razreda, v katerem je bila izplačana izvedbena nadoknada, ali pa pri neto kapitalski vrednosti na enoto, pri kateri je bil investicijski razred lansiran, če na ta razred ni bila plačana nobena izvedbena nadoknada – honorar. Izvedbene provizije, izračunane v obdobju, so natančno prikazane v izvidu poslovnih operacij in sprememb v neto kapitalskih sredstvih – aktivah za dotične podsklade na strani 67 do 87

4. SKRBNIK, ADMINISTRATOR, REGISTRATOR IN AGENT ZA PRENOSE

Sklad plačuje honorarje v skladu z običajno prakso v Luksemburgu, in sicer skrbniku, administratorju, registratorju in agentu za prenose. Ti honorarji so na osnovi neto kapitalske vrednosti vsakega podsklada in se plačujejo mesečno.

5. OBDAVČENJE

Po luksemburškem zakonu sklad ni obdavčen za prihodek ali dobičke iz kapitala. Vendar pa je sklad davčni zavezanec po »Taxe d´Abonnement«, ki znaša po letni stopnji 0,05 % za vse podsklade, razen za Euro Short-Term Sub-Fond – Evropski kratkoročni podsklad, Multi Currency Strategy Sub-Fond – Večvalutni strateški podsklad, U.S. Dollar Short-Term Sub-Fund – Dolarski kratkoročni podsklad in U.S. Dollar Reserve Sub-Fund – Dolarski rezervni podsklad ter vse enote Razreda I, za katere velja letna stopnja 0,01 % na osnovi neto kapitalske vrednosti podskladov na koncu vsakega koledarskega četrtletja, ki se kvartalno obračunajo in tudi plačujejo.

Obresti in dohodek od dividend, ki jih prejme sklad, so lahko podvržene davku na neobjavljeni znesek v deželah izvora.

6. SPREMEMBE PORTFELJA

Seznam sprememb portfelja za obdobje, ki se končuje 31. decembra 2005, je brezplačno na razpolago pri registriranem uradu družbe za upravljanje s skladom.

7. DOSPELE TERMINSKE POGODBE V TUJI VALUTI, DOSPELE FINANČNE TERMINSKE POGODBE, DOSPELE OPCIJSKE POGODBE IN DOSPELE POGODBE O ZAMENJAVAH

Vse podrobnosti v zvezi z dospelimi terminskimi pogodbami v tuji valuti, dospelimi finančnimi terminskimi pogodbami, dospelimi opcijskimi pogodbami in dospelimi pogodbami o zamenjavah na dan 31. decembra 2005 so priložene pri posameznih tabelah o investicijah posameznih podskladov.

8. REGISTRACIJA V HONG KONGU

Prosimo, da vzamete na znanje, da naslednji podskladi niso dovoljeni za prodajo v Hong Kongu in niso na razpolago rezidentom Hong Konga: Pioneer Funds - Italian Equity, Pioneer Funds - French Equity, Pioneer Funds - European Equity Opportunities, Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 1, Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2, Pioneer Funds - Euro Long Term Bond, Pioneer Funds - Euro Extra Long Term Bond, Pioneer Funds - Euro Inflation Linked, Pioneer Funds - Euro Curve 1-3Year, Pioneer Funds - Euro Curve 3-5Year, Pioneer Funds - Euro Curve 5-7Year, Pioneer Funds - International Curve 1-3Year, Pioneer Funds - International Long Term Bond, Pioneer Funds - Pioneer Mix 2, Pioneer Funds - Pioneer Mix 3, Pioneer Funds - Pioneer Mix 4, in razreda E in F vseh podskladov.

Avtorizacija podskladov v Hong Kongu ne vključuje uradnega soglasja ali priporočila s strani Hongkonške komisije za posle z vrednostnimi papirji in terminske pogodbe.

9. TRANSAKCIJE MED POVEZANIMI OSEBAMI

Med letom so bile transakcije v skupni vrednosti EUR 5,656,009,014, kar predstavlja 3,5 % vseh transakcij s skladi, registriranimi v Hong Kongu v celem letu, izvršene preko oseb, ki so povezane z družbo za upravljanje. Celotna provizija za borzne posrednike od teh transakcij v višini EUR 79.448 je pomenila povprečno provizijo 0,001 % na vse transakcije s povezanim borznim posrednikom. Povezani borzni posrednik, ki je bil uporabljen, je bil UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. ("UBM"), družba v stoprocentni lasti družbe Unicredito Italiano, ki je končni lastnik družb Pioneer Asset Management S.A. in Pioneer Investment Management Limited, ki sta investicijska managerja za Podsklade, imenovane spodaj. Tovrstne transakcije so bile izvedene v okviru rednega poslovanja in pod normalnimi tržnimi pogoji.

Ime Sklada	Vrednost transakcije med Povezanimi osebami	% transakcij med Povezanimi osebami	Supen znesek provizij plačanih Povezanim osebam	Povprečna mera provizije, plačane za transakcije med Povezanimi osebami
Pioneer Funds - European Small Companies	3,357,088	0.35%	3,360	0.10%
Pioneer Funds - European Research	23,307,718	0.95%	36,601	0.16%
Pioneer Funds - Global Equity	1,031,702	0.39%	1,033	0.10%
Pioneer Funds - Global TMT (1)	5,899,865	0.81%	5,901	0.10%
Pioneer Funds - Global Ethical Equity	3,629,388	2.55%	3,633	0.10%
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	492,455	0.13%	2,206	0.45%
Pioneer Funds - Eastern European Equity	6,651,827	1.56%	26,714	0.40%
Pioneer Funds - Euro Bond	813,862,000	1.18%	-	0.00%
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	151,222,055	1.55%	-	0.00%
Pioneer Funds - Euro Strategic Bond	249,531,455	2.32%	-	0.00%
Pioneer Funds - International Bond	12,712,000	0.30%	-	0.00%
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	1,300,059	0.47%	-	0.00%
Pioneer Funds - Euro Short-Term	3,821,965,390	13.66%	-	0.00%
Pioneer Funds - Multi Currency Strategy (2)	26,907,990	2.14%	-	0.00%
Pioneer Funds - U .S. Dollar Short-Term	7,901,600	1.08%	-	0.00%
Pioneer Funds - Total Return Defensive (3)	516,786,502	3.08%	-	0.00%
Pioneer Funds - Total Return Dynamic	9,449,920	3.73%	-	0.00%

(1) Predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms
(2) Predhodno imenovan Pioneer Funds- International Short-Term
(3) Predhodno imenovan Pioneer Funds- Pioneer Mix 1

10. DOGOVORI O MINIMALNI PROVIZIJI (SOFT COMMISSION ARRANGEMENTS) IN PODOBNI DOGOVORI

Upravljavci sklada oziroma katerakoli izmed povezanih oseb so sklenile naslednje dogovore o minimalni proviziji (soft commission arrangement) ali podobne dogovore. Pridobili smo potrditev zgornjih podatkov v strani Sveta Direktorjev Družbe za upravljanje.

Zaradi zagotovitve najboljše izvedbe je posredniška provizija na transakcije portfelja sklada lahko določena s strani Pioneer Investment Management Limited ("PIML") in/ali Pioneer Investment Management, Inc. ("PIM Inc.") borznim posrednikom za storitve raziskovanja, ki so jih le ti opravili, za storitve, opravljene v povezavi pri izvršitvi naročil s strani teh borznih posrednikov ter za storitve, ki jih lahko borzni posrednik izvaja od časa do časa bodisi PIML, PIM Inc ali obema. Prejem raziskav investicij in informacij in povezanih storitev dovoljuje obema PIML in PIM Inc (skupaj investicijski managerji), da nadomestita lastne raziskave in analize, hkrati pa pridobita pogled in informacije o posameznikih in raziskovalnem osebju drugih družb. Tovrstne storitve ne vključujejo potovanja, nastanitve, stroškov reprezentance, splošnega administrativnega blaga ali storitev, splošnega pisarniškega materiala ali prostorov, članarin, plač zaposlenih ali direktnih denarnih plačil, ki so izplačana s strani investicijskih managerjev.

Trenutno imajo investicijski managerji nekaj dogovorov o minimalni proviziji (Soft commission arrangements) z naslednjimi osebami v povezavi s storitvami, ki jih te nudijo (posamezen "Posrednik).

Arete Research Limited	ESI
Gerson Lehrman Group	O'Neill (William) & Co ., Inc.
CIS	OTA LLC
Donaldson & Corp	Bear Stearns
	Lehman Brothers
	BCA Empirical

Obstajata dve vrsti dogovora, prvo vrsto uporabljata tako PIML kotPIM Inc; trgovanje, za katere se naj bi plačal aprovizija posredniku, je naročeno s strani investicijskega upravitelja enemu izmed strank, od katerih je vsaka "izvršilni posrednik" (seznam predloži posrednik, ki opravlja storitev. Transakcije investicijski upravitelj potrdi "izvršilnemu posredniku kot transakcije, ki se nanašajo na dogovor o minimalni proviziji s Posrednikom. "Izvršilni posrednik" je zatem odgovoren, da posreduje posredniku tisti del provizije, ki pripada posredniku od provizije, ki jo prejme od investicijskegfa upravitelja za transakcijo v skadu z navodili investicijskega upravitelja. Transakcije z minimalno provizijo se zabeležijo v "Order Management System" pri investicijskemu upravitelju, kar omogoča celosten izračun zneska minimalne provizije, ki je plačana posameznemu posredniku na podlagi tovrstnega dogovora. .

Druga vrsta dogovora v veljavi, ki jo uporablja le PIM Inc, ne vključuje "izvršilnega posrednika, hkrati pa je trgovanje naročeno in provizija plačana direktno posredniku, ki opravlja storitve kot obrazloženo zgoraj. Tudi tukaj so Transakcije z minimalno provizijo zabeležene v "Order Management System" pri investicijskemu upravitelju, kar omogoča celosten izračun zneska minimalne provizije, ki je plačana posameznemu posredniku na podlagi tovrstnega dogovora.

Podskladi, za katere je bila dogovorjena minimalna provizija (Soft commission), so:

Pioneer Funds - Italian Equity	Pioneer Funds - Global Ethical Equity
Pioneer Funds - French Equity	Pioneer Funds - Top Global Players (2)
Pioneer Funds - Core European Equity	Pioneer Funds - U .S. Research
Pioneer Funds - European Small Companies	Pioneer Funds - U .S. Small Companies
Pioneer Funds - European Research	Pioneer Funds - U .S. Mid Cap Value
Pioneer Funds - Top European Players	Pioneer Funds - U .S. Value
Pioneer Funds - European Quant Equity	Pioneer Funds - U .S. Large Cap Growth (3)
Pioneer Funds - European Equity Opportunities	Pioneer Funds - America
Pioneer Funds - European Equity Yield	Pioneer Funds - Pioneer Mix 2
Pioneer Funds - Global Equity	Pioneer Funds - Pioneer Mix 3
Pioneer Funds - Global TMT (1)	Pioneer Funds - Pioneer Mix 4

(1) Predhodno imenovan Pioneer Funds- Global Telecoms
(2) Predhodno imenovan Pioneer Funds- Global Financials
(3) Predhodno imenovan Pioneer Funds- U.S. Growth

11. SECURITIES LENDING

Pioneer Asset Management S.A., the Management Company of Pioneer Funds FCP – Družba za upravljanje skladov Pioneer FCP je začela sklepati pogodbe za posojo vrednostnih papirjev za številne svoje delniške sklade in Podsklade s fiksnim prihodkom. Kot plačilo za zagotavljanje vrednostnih papirjev, ki so na razpolago za posojila preko celega leta, so podskladi, ki so sodelovali v programih, prejemali honorarje, ki so prikazani v finančnih izvidih-bilancah v višini EUR 26,988,657. Pioneer Asset Management S.A. je zadolžila Citibank N.A., London, kot agenta za oba posojilna programa. Kot nadoknado za to predstavniško vlogo prejema Citibank N.A. odstotek od honorarjev iz obeh programov.

Vsa poroštvena posojila se garantirajo z poroštvom, ki je bil v letu 2005 za programe s fiksnimi prihodki v obliki obveznic in za programe delnic v obliki denarja. Agent obeh programov, Citibank A.A. deluje tudi kot investicijski upravitelj gotovinskega poroštva za kapitalski posojilni program. Fiksni prihodek, ki se plačuje skladom za kapitalski posojilni program, predvideva fiksni donos za posojilojemalce na zagotovljeno garancijo. Vloga investicijskih upraviteljev je doseči predhodno določen donos na gotovinsko garancijo preko investiranja v raznovrstna posojilna poroštva. Vsak prihodek, ki je bil zaslužen nad predhodno določenim donosom na gotovinsko garancijo, bil razdeljen med agenta in družbo za upravljanje kot nadoknada za njihovo investicijsko upravljanje in funkcije pregleda nad programi, oziroma za katere nobeden od njiju ni bil posebej nagrajen.

Tržne vrednosti posojilnih poroštev na dan 31. december 2005 so naslednje:

Ime Sklada	Tržna vrednost psojilnih poroštev (EUR)
Pioneer Funds - Italian Equity	331,414,030
Pioneer Funds - French Equity	43,619,469
Pioneer Funds - Euroland Equity	51,798,502
Pioneer Funds - Core European Equity	809,482,636
Pioneer Funds - European Research	847,988,905
Pioneer Funds - Top European Players	1,258,578,375
Pioneer Funds - European Equity Yield	35,645,284
Pioneer Funds - Global Equity	24,799,865
Pioneer Funds - Global TMT (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Telecoms)	37,780,056
Pioneer Funds - Global Ethical Equity	50,155,836
Pioneer Funds - Top Global Players (predhodno imenovan Pioneer Funds - Global Financials)	12,395,361
Pioneer Funds - Japanese Equity	264,706,623
Pioneer Funds - Euro Bond	10,264,681,469
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	445,177,327
Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 1	178,211,148
Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2	138,365,451
Pioneer Funds - International Bond	232,094,793
Pioneer Funds - Euro Short-Term	3,382,361,661
Pioneer Funds - Pioneer Mix 2	282,364,921
Pioneer Funds - Pioneer Mix 3	193,174,012
Pioneer Funds - Pioneer Mix 4	52,893,985
Pioneer Funds - Total Return Defensive (predhodno imenovan Pioneer Funds - Pioneer Mix 1)	504,627,049

12. SESTAVA PIONEER SKLADOV – SVETOVALNI ODBOR ZA GLOBALNI ETIČNI DELNIŠKI SKLAD

Vodji za investicije pomaga svetovalni odbor za zagotovitev, da so v politiki investiranja predstavljeni splošno sprejeti etični cilji. Na dan 31. decembra 2005 je svetovalni odbor sestavljen iz naslednjih članov:

Adriano Propersi	Dr. Prof. Poslovne ekonomije na Milanski politehnični univerzi
Emilio D´Orazio	Direktor Politeie
Mariachiara Tallacchini	Učitelj fizolofije in prava na Katoliški univerzi v Piacenzi
Francesco Taranto	Svetovalec firmi Pioneer Global Asset Management
Marc Bayot	Svetovalec firmi Pioneer Global Asset Management
Donata Gottardi	Učiteljica prava na Univerzi v Veroni
Giovanni Moro	Predsednik »Cittadinanza Attiva« fundacije
Virginio Colmegna	Direktor »Casa della Carità« fundacije
Francesco Denozza	Profesor prava na milanski univerzi
Hans Glauber	Predsednik »Onkološkega inštituta Südtirol/Alto Adige«
Riccardo Della Valle	Odgovorna oseba za socialno in okoljevarstveno poročanje v Unicredit Group
Marcello Calabrò	Vodja mednarodnega trženja

13. POMEMBNI DOGODKI

Z učinkom od dne 29. aprila 2005 je preoblikovanje Skladov vsebovalo:

Sprememba denominacij:

Bišve ime Podsklada	Novo ime podsklada
Pioneer Funds - Global Telecoms	Pioneer Funds - Global TMT
Pioneer Funds - Global Financials	Pioneer Funds - Top Global Players
Pioneer Funds - International Short-Term	Pioneer Funds - Multi Currency Strategy
Pioneer Funds - U .S. Growth	Pioneer Funds - U .S. Large Cap Growth
Pioneer Funds - Pioneer Mix 1	Pioneer Funds - Total Return Defensive

Združitve Skladov:

Podsklad	Združen v
Pioneer Funds - Global Technology	Pioneer Funds - Global TMT (formerly known as Pioneer Funds - Global Telecoms)
Pioneer Funds - Global Industrials	Pioneer Funds - Top Global Players (formerly known as Pioneer Funds - Global Financials)
Pioneer Funds - Global Healthcare	
Pioneer Funds - Global Consumers	
Pioneer Funds - Global Energy	
Pioneer Funds - Euro Reserve	Pioneer Funds - Euro Short-Term
Pioneer Funds - Pioneer Mix 5	Pioneer Funds - Global Ethical Equity

Združitev razredov enot:

- Združitev razreda enot G v E razred enot za vse Podsklade
- Združitev razreda enot F v razred enot E za podsklad Pioneer Funds- Total Return Defensive Sub-Fund (predhodno imenovan Pioneer Funds – Pioneer Mix 1).

Svet direktorjev družbe Pioneer Asset Management S.A je sprejel sklep o začetku:

- novih razredov enot: A Tvegani nerazdelni, ki je na voljo v slovaških kronah, A razdelni brez dividend, B razdelni brez dividend, E tvegani nerazdelni.
- novih Podskladov:

Datum prvega izračuna neto vrednosti sredstev (NAV)	Podsklad
06-maj-05	Pioneer Funds - European Equity Opportunities
	Pioneer Funds - European Equity Yield
	Pioneer Funds - Top U .S. Players
	Pioneer Funds - Euro Long Term Bond
	Pioneer Funds - Euro Inflation Linked
	Pioneer Funds - Total Return Dynamic
31-avg-05	Pioneer Funds - Euro Extra Long Term Bond
12-okt-05	Pioneer Funds - Euro Curve 1-3Year
	Pioneer Funds - Euro Curve 3-5Year
	Pioneer Funds - Euro Curve 5-7Year
	Pioneer Funds - International Curve 1-3Year
	Pioneer Funds - International Long Term Bond
	Pioneer Funds - Euro Enhanced Short-Term
05-dec-05	Pioneer Funds - Euro High Yield

REVIZORJEVO POROČILO

Imetnikom enot premoženja Pioneer Funds

Opravili smo revizijo finančnih poročil, ki jih sestavljajo poročilo o neto sredstvih, poročilo o poslovanju in spremembah neto sredstev, seznam naložb in priloga k finančnim prospektom Pioneed Funds in vsakega njegovega podsklada za poslovno leto zaključeno na dan 31. decembra 2005. Za finančna poročila je odgovoren upravni odbor družbe za upravljanje. Naša odgovornost pa je, da o teh finančnih poročilih izrazimo mnenje na podlagi opravljene revizije.

Naša revizija je bila opravljena na podlagi mednarodnih načel revizije. Tovrstna načela predvidevajo, da se revizija planira in izvede z namenom razumnega jamstva, da finančna poročila ne bi vsebovala materialnih napak. Revizija predvideva, da se preučijo listine, ki potrjujejo vrednosti in opise v finančnih poročilih na podlagi vzorcev. Revizija vključuje tudi preverjanje pravilne uporabe računovodskih načel in vrednotenj upravnega odbora družbe za upravljanje, ki se uporabljajo pri pripravi finančnih poročil in vključuje sočasno splošno oceno predstavitve finančnih poročil. Menimo, da nam opravljena revizija omogoča razumno podlago za presojo.

Po našem mnenju so bila priložena finančna poročila izdelana v skladu z veljavnimi luksemburškimi zakonskimi predpisi in dajejo jasen in verodostojen pogled na finančno stanje Pioneer Funds in vsakega njegovega podsklada na dan 31. decembra 2005 kot tudi na rezultat in spremembe neto sredstev v poslovnem letu zaključenem na isti dan.

Analizirane so bile tudi dodatne informacije v letnem poročilu, v okviru naloge, ki nam je bila zaupana, vendar niso bile preverjene na podlagi prej opisanih revizijskih načel. Zato ne izražamo mnenja o teh dodatnih informacijah. Vsekakor nimamo pripomb glede teh informacij vnesenih v širšem kontekstu finančnih poročil.

KPMG Audit S .à r.l.
revizorska družba,
ki jo zastopa

Nathalie Dogniez

Luksemburg, 21. april 2006

UPRAVA IN ADMINISTRACIJA

DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE, DOMICILNI AGENT IN DISTRIBUTER

Pioneer Asset Management S .A.,
77, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte,
L-1331 Luxembourg, Velika kneževina Luksemburg

SVET DIREKTORJEV

Predsednik

G. Sebastiano Bazzoni,
Direktor, Pioneer Investment Management Limited, Dublin,
z bivališčem v Dublinu, Irska

Člani

G. Ernest Cravatte
Advokat na sodišču,
Luksemburg,
z bivališčem v Luksemburgu

G. Angelo Forloni
Global Chief Operating Officer,
Pioneer Global Asset Management S .p.A., Milan,
z bivališčem v Italiji

G. Matteo Germano
Vodja Globalne kvantitativne raziskave in uprave
Pioneer Investment Management Limited, Dublin,
z bivališčem na Irskem

G. Dominik Kremer
Izvršni direktor
Pioneer Fonds Marketing GmbH, Munich
z bivališčem v Nemčiji
(imenovan 4. marca 2005)

G. Rémy Kremer
Doktor prava
Luksemburg,
z bivališčem v Luksemburgu

G. Franco Leccacorvi
Glavni direktor
Administration, UniCredito Italiano S .p.A., Milan,
z bivališčem v Italiji

G. Sandro Pierri
Vodja prodaje in distrubucije, Južna Evropa
Pioneer Global Asset Management S .p.A., Milan,
z bivališčem v Italiji
(imenovan 15. junija 2005)

G. Dani Schaumann
Generalni direktor,
Pioneer Investment Management SGR S .p.A., Milan,
z bivališčem v Italiji
(odstopil 15. junija 2005)

G. Angus Stening
Chief Operating Officer
Pioneer ceska financni spolecnost, s .r.o., Prague,
z bivališčem v Češki republiki
(odstopil 1. februarja 2005)

Generalni direktor

G. Enrico Turchi
z bivališčem v Luksemburgu

UPRAVITELJ, SKRBNIK IN PLAČILNI AGENT

Citibank International plc . (Luxembourg branch),

58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte,
L-1330 Luxembourg, Velika kneževina Luksemburg
(Do 13. marca2006)

Atrium Business Park,
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange, Grand Duchy of Luxembourg
(Od 14. marca 2006)

REGISTRATOR IN AGENT ZA PRENOSE

First European Transfer Agent S .A.,
RBC Dexia Investor Services Bank (od 2. januarja 2006)
5, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Velika kneževina Luksemburg

INVESTICIJSKI UPRAVITELJI

Pioneer Investment Management Limited,
1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Ireland

Pioneer Investment Management, Inc .
60, State Street, Boston, MA 02109, USA .

VODJA PODINVESTICIJ ZA PIONEER FUNDS– U.S. LARGE CAP GROWTH SUB FUND (predhodno imenovan Pioneer Funds - U.S. GROWTH)

Oak Ridge Investments, LLC
10, South LaSalle Street suite 1050
Chicago, IL 60603
USA.
(Od 29. aprila 2005)

REVIZORJI SKLADA IN UPRAVITELJSKE DRUŽBE

KPMG Audit S .à r.l.
31, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Velika kneževina Luksemburg

PRAVNI SVETOVALCI

Arendt & Medernach,
14, rue Erasme - B .P. 39, L-2010 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Pioneer Global Funds Distributor, Ltd .
c/o Pioneer Investment Management Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irska

Tel: + 353 1 480 2000
Fax: + 353 1 449 5000

PIONEER Investments®