

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond

diciembre 2011

A EUR Acumulación

Alta Rentabilidad

Datos clave

ISIN	LU0119402005
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€491,5
Fecha de lanzamiento	04/07/2000
Primer valor liquidativo	18/12/2000

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	1,20 %
Comisión de comercialización	Máx. 0,15%
Comisión en función de resultados #	Máx. 15,00%

Índice de referencia

Nombre	%
JPM EMBI Global Diversified	95
JPM Cash 1 Mnth Euro	5

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	5,5	4,6
3 Meses	6,7	7,8
Año en curso	5,3	10,5
1 Año	5,3	10,5
3 Años anualiz	31,2	17,9
5 Años anualiz	4,6	7,9

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	24,1	19,0
2009	72,9	24,5
2008	-43,1	-6,9
2007	-2,5	-3,8

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	10,16

Objetivo de inversión

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

Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	71,0
Deuda pública	15,9
Convertibles	1,9
Deuda pública / Agencias	1,0
Activos titulizados	1,0
Otros	0,8
Deuda supranacional	0,4
Liquidez ¹	8,1

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Dólar estadounidense	72,8
Euro	6,2
New Turkish Lira	2,8
Real (Brasil)	2,1
Rublo (Rusia)	1,9
Yuan (Renminbi, China)	1,9
Peso filipino	1,1
Otros	3,2
Liquidez ¹	8,1

Calidad crediticia²

Calidad / Rating	%
AAA	0,4
A	2,8
BBB	5,6
BB	28,5
B	38,4
CCC	5,1
CC e inferior	0,9
Sin rating	10,1
Liquidez ¹	8,1

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Turkey Government Bond	4,50	11/02/2015	BB+	2,8	2,7
Petroleos de Venezuela SA	5,25	12/04/2017	B+	4,1	2,6
Evergrande Real Estate Group Ltd	7,50	19/01/2014	B+	1,7	1,7
Virgolino de Oliveira Finance Ltd	10,50	28/01/2018	B-	4,2	1,5
Banco BMG SA	8,00	15/04/2018	BB-	4,6	1,4
JBS Finance II Ltd	8,25	29/01/2018	BB-	4,4	1,4
Manila Cavite Toll Road Finance Co	12,00	15/09/2022	CCC+	5,3	1,3
GNG Finance Public Ltd	12,00	08/11/2012	-	0,8	1,3
African Bank Ltd	6,00	15/06/2016	BBB	3,8	1,3
Alliance Bank JSC	10,50	25/03/2017	CCC+	2,8	1,3

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	161
% en las 10 mayores posiciones	16,8 %
Liquidez ¹	8,1 %

Distribución geográfica

País	%
Brasil	9,4
Argentina	8,9
Venezuela	7,3
Rusia	6,7
Turquía	6,3
México	4,8
China	4,6
Otros	43,9
Liquidez ¹	8,1

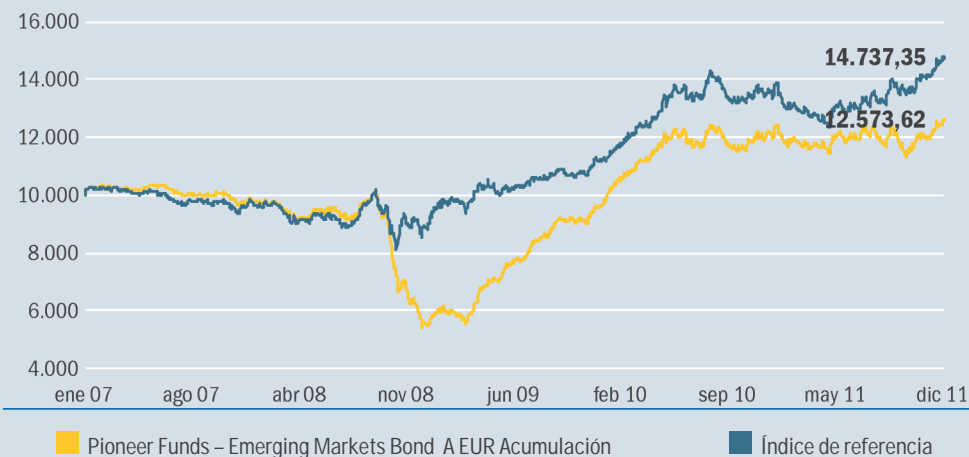
Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	6,1648
Duración modificada (años)	3,8624
Tiempo hasta el vencimiento (años)	7,8598
Cupón (%)	8,3803
Calidad crediticia media ²	CCC+

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	15,40 %
Ratio de Sharpe	1,78
Alpha	15,51 %
Beta	0,9651
R-Squared	0,7997

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

El equipo de renta fija de los mercados emergentes gestiona Pioneer Funds – Emerging Markets Bond, siendo su principal gestor Yerlan Syzdykov y Greg Saichin como co-gestor. Yerlan ha trabajado con los mercados emergentes durante toda su carrera profesional. Antes de ocupar su función como gestor de cartera en 2004 fue responsable del análisis de los mercados emergentes para todos los fondos dedicados a estos mercados. Yerlan se incorporó a Pioneer Investments en 2000 viniendo desde Bancroft en París donde trabajó como analista de inversión. Anteriormente ocupó distintos puestos como analista de renta variable de mercados emergentes en Daiwa Securities en Londres y en Rencap en Moscú.

Notas

A no ser que se indique lo contrario, toda la información es correcta a 30 de diciembre de 2011.

Los datos que analizan el riesgo, excepto desviación típica y ratio de Sharpe, se basan en los activos de clase E, que únicamente están en venta al público en Italia. Desviación típica y ratio de Sharpe: Morningstar. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond (el "Subfondo") es un subfondo de Pioneer Funds (el "Fondo"), un fondo de inversiones compuesto de varios subfondos independientes constituidos conforme a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. Los activos del Subfondo no se pueden ofrecer a la venta en los Estados Unidos de América ("EE UU") ni a los súbditos estadounidenses.

No se hará ninguna oferta de interés de cualquier producto en ninguna jurisdicción en la cual dicha oferta, solicitud o venta no sea autorizada, ni a ninguna persona a la que sea ilegal realizar este tipo de oferta, solicitud o venta. No se ofrecen todas las clases de activos en todos los países.

Los datos sobre el rendimiento se refieren exclusivamente a los activos de clase A y se basan en el valor liquidativo excluidas las comisiones. Consulte el folleto para conocer los detalles de las demás clases de activos.

Una comisión en función de resultados como máximo del 15% sobre el exceso de rentabilidad de la clase de participación A del Subfondo versus su índice de referencia o umbral de rentabilidad, sujeta al principio de "High Water mark" (cota máxima), (Rogamos consulte el Folleto para más información) será aplicable por la Sociedad Gestora desde 1 de enero de 2011.

1. La posición de efectivo corresponde al porcentaje de efectivo liquidado y disponible.

2. A efectos del desglose de Calificaciones crediticias y cálculos de la Calidad crediticia media, se emplea el promedio de las calificaciones disponibles de S&P, Moody's y Fitch. La Calidad crediticia media es el promedio de la calificación de la parte de la cartera correspondiente a bonos, permutas de incumplimiento crediticio (CDS) e índices de permutas de incumplimiento crediticio. Se excluye el efectivo y todos los demás instrumentos. Los bonos no soberanos sin calificar por ninguna de las tres agencias de calificación indicadas reciben una calificación de D a efectos del cálculo de la Calidad crediticia media.

Las calificaciones indicadas en las 10 principales posiciones corresponden a las calificaciones reales del título y se consideran en el orden siguiente en función de la disponibilidad de una calificación de una emisión por parte de los proveedores S&P, Moody's y Fitch.

Este subfondo utiliza instrumentos derivados. La exposición a derivados únicamente se muestra en los datos de la tabla Análisis de renta fija del presente documento.

Nota legal

A no ser que se indique lo contrario, todas las opiniones expresadas son de Pioneer Investments. Estas opiniones pueden variar en cualquier momento dependiendo de las condiciones del mercado y otras de diferente índole, y no cabe garantizar que los países, mercados o sectores evolucionen conforme a lo previsto.

Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. Las inversiones entrañan ciertos riesgos, incluidos los riesgos políticos y de cambio de divisas. Tanto la rentabilidad como el importe principal de la inversión pueden oscilar y podría producirse la pérdida total del capital invertido.

Todos los inversores deberán leer el folleto detenidamente antes de invertir. A no ser que se indique lo contrario, la información contenida en el mismo pertenece a Pioneer Investments. Este material no es un folleto informativo y no constituye una oferta de participaciones/acciones. Para más información sobre el subfondo/fondo, rogamos se ponga en contacto con cualquiera de los distribuidores autorizados en España. Puede obtener un listado de dichos distribuidores en www.cnmv.es. Pioneer Funds está registrado en el regulador español CNMV bajo el número 226. Pioneer S.F. está registrado en el regulador español CNMV bajo el número 493. Pioneer P.F. está registrado en el regulador español de intercambio de valores CNMV bajo el número 494. Se pueden comprar los activos en base a la versión más reciente del folleto, el folleto simplificado o el resto de la documentación en vigor en ese momento. Dicha documentación puede obtenerse en cualquiera de los distribuidores autorizados y en la CNMV.

El contenido de este documento ha sido aprobado por Pioneer Global Investments Limited.

Pioneer Investments es el nombre comercial del grupo de sociedades de Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Sólo para uso de distribuidores y brokers. Este documento no deberá ser distribuido al público, ya que no se ha redactado con ese propósito.