

Pioneer Funds – Euro Convergence Bond

octubre 2009

A EUR Acumulación

Renta Fija Europea

Datos clave

ISIN	LU0271654195
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€62,7
Fecha de lanzamiento	30/03/2007
Primer valor liquidativo	30/03/2007

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	1,00 %
Comisión de comercialización	Máx. 0,15%

Índice de referencia

Nombre	%
JPM GBI EM Broad Europe	50
ML Govt. Europe ex EMU	30
JPM EMBI Global Europe	10
JPM Euro EMBI Global Index Europe	10

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 oct 2009	Fondo %	Índice %
1 Mes	0,5	0,7
3 Meses	3,0	1,0
Año en curso	31,2	10,2
1 Año	15,5	6,5
3 Años anualiz	2,4	3,5
Desde lanzamiento anualiz	3,5	-

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2008	-21,5	-4,9
2007	2,0	4,7
2006	2,9	4,5

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 18 noviembre 2009	
Valor liquidativo	59,93

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda a tipo de interés fijo o variable y bonos cupón cero de emisores domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados de la Convergencia. El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su cartera en bonos convertibles, hasta un 10% de la misma en acciones e instrumentos vinculados a renta variable, un máximo del 40% de su patrimonio total en Instrumentos del Mercado Monetario y hasta un 30% de ese patrimonio en depósitos bancarios. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	58,9
Deuda pública	23,6
Deuda supranacional	8,7
Otros	2,8
Deuda pública	2,3
Liquidez*	3,6

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Zloty (Polonia)	17,9
Libra esterlina (Sterling pound)	15,3
Dólar estadounidense	14,7
Euro	14,3
New Turkish Lira	13,1
Forint (Hungría)	9,4
RON	8,7
Otros	2,9
Liquidez*	3,6

Calidad crediticia

Calidad / Rating	%
AAA	18,6
AA	4,9
A	23,7
BBB	23,2
BB	7,7
B e inferior	10,0
Sin rating	8,3
Liquidez*	3,6

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Republic Of Poland	5,75	23/09/2022	A	8,8	4,0
Republic Of Poland	5,00	24/10/2013	A	3,5	3,4
European Investment Bank	0,00	30/03/2016	AAA	5,8	3,3
Brd-groupe Societe Generale	7,75	12/12/2011	-	1,8	3,3
Depfa Bank PLC	6,75	09/05/2012	BBB	2,3	3,2
Hungary Government Bond	5,50	12/02/2014	BBB-	3,5	3,1
Hungary Government Bond	5,50	12/02/2016	BBB-	4,9	3,0
Raiffeisen Centrobank AG	0,00	-	-	-	2,9
Rabobank Nederland	11,25	27/08/2013	AAA	2,9	2,5
City Of Bucharest	4,13	22/06/2015	BB+	4,7	2,3

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	105
% en las 10 mayores posiciones	31,1 %
Liquidez*	3,6 %

Distribución geográfica

País	%
Alemania	12,7
Hungría	10,8
Reino Unido	10,7
Polonia	8,8
Rusia	7,0
Países Bajos	6,6
Rumania	5,4
Bonos de Organismos Supranacionales	3,7
Otros	30,7
Liquidez*	3,6

Duración	2,20
Calidad crediticia media	BBB+
Rentabilidad por dividendo (A de reparto)	-

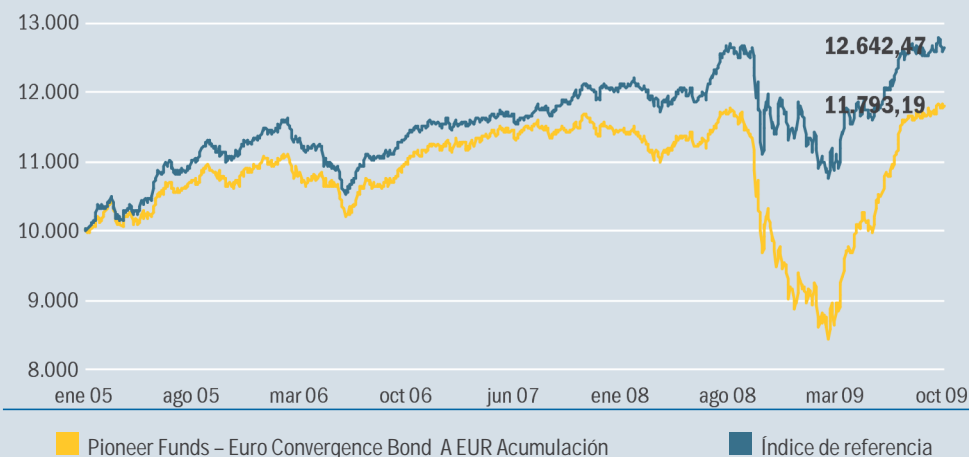
Estadísticas de cartera

Desviación típica (3 años)	12,86 %
Ratio de Sharpe (3 años)	-0,09
Alpha	-0,15 %
Beta	0,9297
R-Squared	0,8137

* La posición en liquidez refleja el porcentaje estable y disponible en efectivo.

De acuerdo con el Folleto y el Reglamento de Gestión, el subfondo puede invertir en instrumentos derivados. Si existiera una posición en derivados, la exposición del subfondo a derivados no se reflejaría en este documento.

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – Euro Convergence Bond es gestionado por Hakem Saidi, gestor de la cartera Total Return de Pioneer Investments en Munich. Sus responsabilidades abarcan las clases cross asset, renta fija, divisas, renta variable y materias primas. Hakem lleva trabajando en el sector de las inversiones desde 1994 y comenzó su carrera como operador de cuentas propias en Deutsche Handelsbank. En 2000 se incorporó a Activest asumiendo el cargo de gestor de cartera Total Return. Antes de cambiar a Pioneer Investments en 2006, Hakem trabajó un año para Union Investment en negocios de cartera propia de clases de cross asset. Es licenciado en Administración de Empresas por la FHTW Berlín y es un analista financiero autorizado (CEFA en sus siglas inglesas) así como un analista de inversiones acreditado de la DVFA.

Notas

Último valor liquidativo¹ se refiere al valor liquidativo obtenido a las 18.00 CET en el último día laborable antes de la fecha de publicación. A no ser que se indique lo contrario, toda la información es correcta a 30 de octubre de 2009.

Los datos que analizan el riesgo, excepto desviación típica y ratio de Sharpe, se basan en los activos Activest EuroKonvergenz Rent de Clase C antes del 30 de marzo de 2007 y en Pioneer Funds – Euro Convergence Bond de Clase A desde el 30 de marzo de 2007. Desviación típica y ratio de Sharpe: Lipper.

Pioneer Funds – Euro Convergence 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.

Este Subfondo se creó con el fin de absorber otro fondo que ofrece Pioneer Investments, Activest EuroKonvergenz Rent el 30 de marzo de 2007. Hasta el 30 de marzo de 2007, la rentabilidad anteriormente expresada pertenece a Activest EuroKonvergenz Rent C. Desde el 30 de marzo de 2007 la rentabilidad indicada anteriormente corresponde a las participaciones de la Clase A, exclusivamente del subfondo, y se basa en el valor liquidativo sin incluir las comisiones. Aunque 30 de marzo de 2007 tiene una política de inversión y un proceso de gestión similares al Subfondo, no se garantiza que los datos sobre la rentabilidad de Activest EuroKonvergenz Rent sean representativos de los futuros resultados del Subfondo.

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.