

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Corto Plazo

### Datos clave

ISIN	LU0229385090
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€1.002,0
Fecha de lanzamiento	12/10/2005
Primer valor liquidativo	12/10/2006

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	0,80 %
Comisión de comercialización	

### Índice de referencia

Nombre	%
J.P. Morgan EMU Cash Index 6m	100

### Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	0,9	0,2
3 Meses	0,1	0,5
Año en curso	-0,5	1,7
1 Año	-0,5	1,7
3 Años anualiz	5,5	1,7
Desde lanzamiento anualiz	1,5	3,1

### Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	2,2	1,1
2009	15,4	2,3
2008	-9,7	5,8
2007	1,7	4,4

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

### Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	55,63

### Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y proporcionar rendimientos a corto y medio plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y vinculados a deuda empresarial con Categoría de Inversión, incluido papel comercial, certificados de depósito y otros Instrumentos del Mercado Monetario, y por valores con garantía de activos denominados en euros. Asimismo, el Subfondo invertirá principalmente en instrumentos con un vencimiento residual igual o inferior a 36 meses. El Subfondo no podrá invertir en acciones o instrumentos vinculados a renta variable. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio del Subfondo.

### Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	93,2
Activos titulizados	2,8
Deuda pública	1,7
Otros	1,3
Liquidez <sup>1</sup>	1,1

### Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Euro	94,3
Dólar estadounidense	3,0
Euro	1,3
Libra esterlina (Sterling pound)	0,4
Liquidez <sup>1</sup>	1,1

### Calidad crediticia<sup>2</sup>

Calidad / Rating	%
AAA	2,2
AA	6,3
A	55,2
BBB	27,2
BB	6,3
B	0,4
Sin rating	1,3
Liquidez <sup>1</sup>	1,1

### Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Standard Chartered Bank	1,70	28/03/2018	A	5,8	3,0
Cie de St-Gobain	1,82	11/04/2012	BBB	0,3	3,0
SpareBank 1 SMN	1,62	22/02/2013	A	1,1	3,0
DnB NOR Bank ASA	1,68	30/05/2017	A	5,1	3,0
Fortis Bank SA/NV	1,82	17/01/2017	A	4,8	2,9
HSBC Bank PLC	2,06	08/04/2013	AA-	1,2	2,9
SNS Bank NV	1,68	06/02/2012	BBB+	0,1	2,8
SpareBank 1 SR Bank	1,55	15/03/2012	A	0,2	2,7
Natixis	1,84	26/01/2017	A-	4,8	2,5
KBC Internationale Financiering	2,13	14/12/2015	A-	3,6	2,2

### Análisis de la cartera

Número total de posiciones	88
% en las 10 mayores posiciones	27,8 %
Liquidez <sup>1</sup>	1,1 %

### Distribución geográfica

Pais	%
Francia	18,0
Italia	14,2
Reino Unido	11,9
Países Bajos	11,5
Noruega	8,0
Suecia	6,8
Alemania	5,7
Dinamarca	4,9
Otros	17,9
Liquidez <sup>1</sup>	1,1

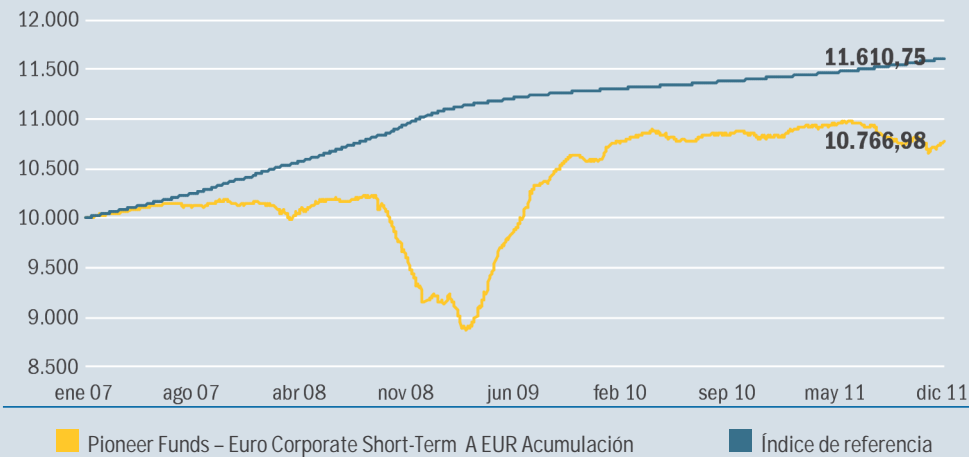
### Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	-0,0788
Duración modificada (años)	1,7611
Tiempo hasta el vencimiento (años)	1,9969
Cupón (%)	2,4427
Calidad crediticia media <sup>2</sup>	BBB+

### Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	4,59 %
Ratio de Sharpe	0,91
Alpha	4,47 %
Beta	0,3937
R-Squared	0,0076

## Crecimiento de 10.000 EUR



## Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term es un fondo gestionado por Tanguy Le Saout. Tanguy es el Director de Carteras y Análisis de Renta Fija Europea y está especializado en productos de renta fija y rendimiento total desde su incorporación a Pioneer Investments en el año 1999. Anteriormente a esto, trabajaba como arbitrajista de opciones de renta variable en Dresdner, París. Tanguy es ingeniero de Matemáticas Aplicadas por la INSA, Rouen, Francia. También realizó un master en estudios financieros en ESEEC Paris (Francia).

## 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. Morningstar Ratings: Morningstar UK Limited Copyright © 2011. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida: (1) no puede ser copiada o distribuida y (2) no se asegura que sea exacta, completa y correcta en el tiempo. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de cualquier daño o pérdida a consecuencia de cualquier uso de esta información.

Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term (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.

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](http://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.