

Pioneer Funds – Euro High Yield

octubre 2009

A EUR Acumulación

Renta Fija Europea

Datos clave

ISIN	LU0229386064
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€176,0
Fecha de lanzamiento	05/12/2005
Primer valor liquidativo	31/05/2006

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

Índice de referencia

Nombre	%
ML Euro High Yield Constrained	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 oct 2009	Fondo %	Índice %
1 Mes	4,0	2,0
3 Meses	26,8	14,6
Año en curso	87,9	72,6
1 Año	67,6	65,5
3 Años anualiz	2,4	4,5
Desde lanzamiento anualiz	2,7	-

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2008	-42,6	-33,5
2007	-1,5	-2,1

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 18 noviembre 2009	
Valor liquidativo	54,55

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad (con un rating por debajo de Categoría de Inversión). La Gestora de Inversiones podrá, a su discreción, aumentar transitoriamente el componente de tesorería del Subfondo o incrementar la ponderación de la deuda pública EMU6 (es decir, Alemania, Italia, Francia, Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo) hasta el 49% de su patrimonio total con fines defensivos. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	93,3
Activos titulizados	1,3
Convertibles	0,6
Otros	0,4
Deuda pública	0,00
Liquidez*	4,5

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Euro	78,8
Dólar estadounidense	9,2
Libra esterlina (Sterling pound)	4,6
Rublo (Rusia)	2,2
Peso argentino	0,7
Liquidez*	4,5

Calidad crediticia

Calidad / Rating	%
AA	1,1
BB	25,9
B e inferior	62,5
Sin rating	6,0
Liquidez*	4,5

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Independ News & Med Fin	5,75	30/10/2009	BB-	0,1	5,1
Global Crossing UK Fin	11,75	15/12/2014	B-	3,8	4,4
Boats Invest Netherlands	11,00	31/03/2017	B-	0,1	4,4
Wind Acquisition Fin Sa	11,75	15/07/2017	BB-	4,1	3,9
Lighthouse Intl Co Sa	8,00	30/04/2014	BB-	3,3	3,4
Magyar Telecom B.V.	10,75	15/08/2012	CCC-	2,4	2,8
Carlson Wagonlit Bv	6,47	01/05/2015	CCC-	0,2	2,6
Unity Media Gmbh	10,13	15/02/2015	B+	0,3	2,6
Johnsondiversey Inc	9,63	15/05/2012	B-	2,1	2,5
Chesapeake Energy Corp	6,25	15/01/2017	BB	5,5	2,5

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	83
% en las 10 mayores posiciones	34,1 %
Liquidez*	4,5 %

Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	16,8
Italia	10,0
Sudáfrica	6,5
Reino Unido	6,2
Irlanda	5,9
Rusia	5,4
Alemania	5,2
España	5,1
Otros	34,5
Liquidez*	4,5

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.

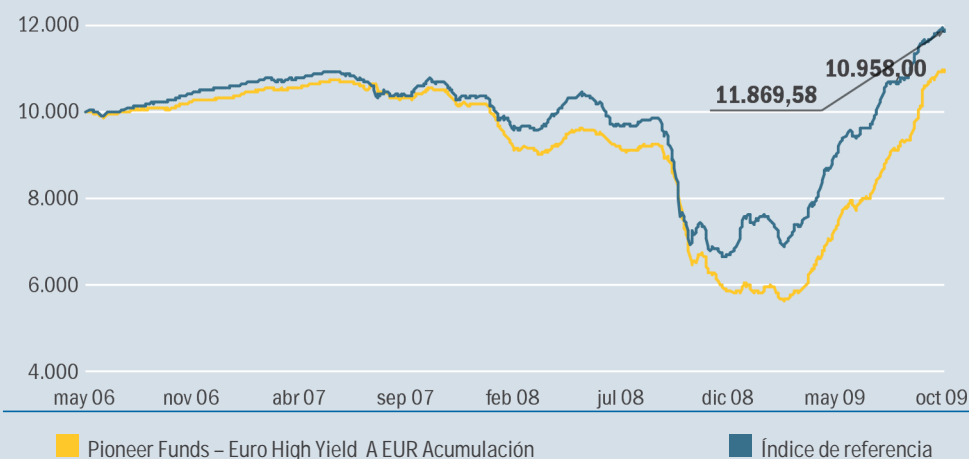
Duración	4,90
Calidad crediticia media	B-
Rentabilidad por dividendo (A de reparto)	-

Estadísticas de cartera

Desviación típica (3 años)	22,82 %
Ratio de Sharpe (3 años)	-0,05
Alpha	-0,63 %
Beta	0,8482
R-Squared	0,8189

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

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – Euro High Yield es un fondo gestionado por el gestor de cartera principal Zeke Diwan (Analista de Créditos - Analista de Renta Fija High Yield) y por el cogestor Gregory Saichin, Director de Mercados Emergentes y High Yield. Zeke ocupó su cargo actual en julio de 2007. Se incorporó a Pioneer Investments en 2004 como Analista de High Yield/Mercados Emergentes. Zeke lleva trabajando en el segmento del alto rendimiento desde 1996, habiendo ocupado la posición de analista de crédito de High Yield en Citigroup y Bear Stearns en Nueva York.

Notas

Último valor liquidativo 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 de clase E, que únicamente están en venta al público en Italia. Desviación típica y ratio de Sharpe: Lipper. Pioneer Funds – Euro High Yield (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.

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 deben 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.