

Pioneer Funds – Euro High Yield

diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★★★

Alta Rentabilidad

Datos clave

ISIN	LU0229386064
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€276,7
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%
Comisión en función de resultados #	Máx. 15,00%

Índice de referencia

Nombre	%
BofA ML Euro High Yield Constrained	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	2,8	2,9
3 Meses	4,1	4,2
Año en curso	-3,8	-2,6
1 Año	-3,8	-2,6
3 Años anualiz	31,7	25,4
Desde lanzamiento anualiz	5,2	5,6

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	19,7	14,7
2009	98,1	76,3
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 17 enero 2012	
Valor liquidativo	68,37

Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda calificados con un rating por de bajo de Categoría de Inversión. El Subfondo podrá, con fines defensivos, asignar temporalmente hasta un 49% de su patrimonio a tesorería o instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por Estados miembros de la UE que hayan adoptado el euro como su moneda nacional. El Subfondo invertirá principalmente en Instrumentos denominados en euros y/o en tesorería e Instrumentos del Mercado Monetario. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	95,4
Otros	2,1
Activos titulizados	0,7
Liquidez ¹	1,8

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Euro	82,5
Libra esterlina (Sterling pound)	7,8
Dólar estadounidense	4,2
Euro	1,1
Franco suizo	1,0
Euro	0,8
Rublo (Rusia)	0,7
Otros	0,1
Liquidez ¹	1,8

Calidad crediticia²

Calidad / Rating	%
BBB	8,9
BB	27,7
B	43,7
CCC	10,4
CC e inferior	1,3
Sin rating	6,2
Liquidez ¹	1,8

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Ardagh Packaging Finance Plc	9,25	15/10/2020	B	5,6	2,5
eAccess Ltd	8,38	01/04/2018	BB-	4,5	2,5
Cirsa Funding Luxembourg SA	8,75	15/05/2018	B	4,5	2,3
Rexel SA	7,00	17/12/2018	BB-	5,4	2,1
Edcon Pty Ltd	4,68	15/06/2014	B	2,1	2,0
Consol Glass Pty Ltd	7,63	15/04/2014	B+	2,0	1,9
Polish Television Holding BV	11,25	15/05/2017	B-	3,9	1,9
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG	8,13	01/12/2017	B+	4,6	1,8
ABN Amro Bank NV	4,31	29/03/2049	BB	3,5	1,8
Norcell Sweden Holding 2 AB	10,75	29/09/2019	CCC+	4,9	1,8

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	106
% en las 10 mayores posiciones	20,6 %
Liquidez ¹	1,8 %

Distribución geográfica

País	%
Luxemburgo	11,7
Países Bajos	11,5
Reino Unido	10,2
Francia	10,1
Alemania	9,2
Sudáfrica	6,4
Italia	5,9
España	5,6
Otros	27,7
Liquidez ¹	1,8

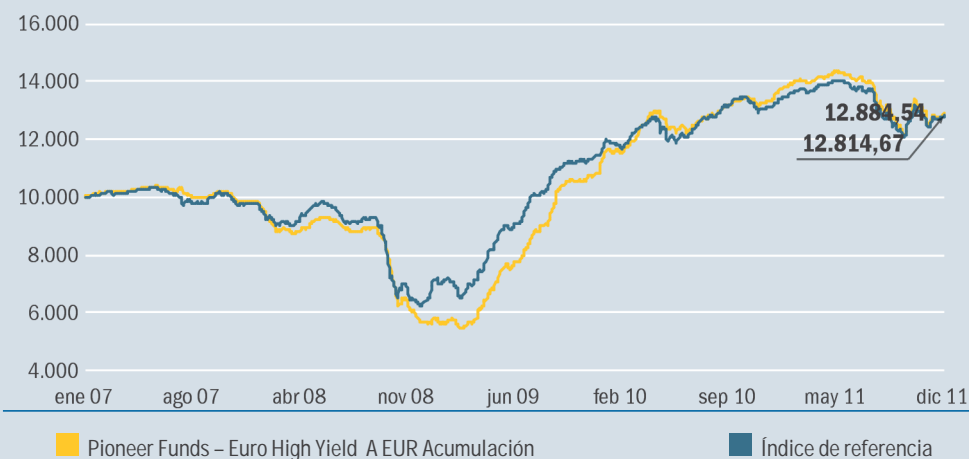
Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	4,2359
Duración modificada (años)	4,0278
Tiempo hasta el vencimiento (años)	11,8422
Cupón (%)	7,7212
Calidad crediticia media ²	B+

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	16,77 %
Ratio de Sharpe	1,66
Alpha	11,99 %
Beta	0,8311
R-Squared	0,7925

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds - Euro High Yield está gestionado por Greg Saichin, Director de Renta Fija High Yield y Emergente. Él es también Gestor Senior y responsable de todos los fondos de renta fija emergente. Greg ocupa esta posición desde enero del año 2000, dedicando así más de 10 años de trabajo en nuestra oficina de Dublín antes de trasladarse en 2011 a Londres. Greg ha trabajado en mercados emergentes a lo largo de toda su carrera profesional y desde el año 2000 paso también a gestionar el universo de renta fija sin grado de inversión, con la llegada del High Yield Europeo como una clase de activo.

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 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.

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.