

# Pioneer Funds – Euro Short-Term

## diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Corto Plazo

### Datos clave

ISIN	LU0119402856
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€1.963,1
Fecha de lanzamiento	27/06/2000
Primer valor liquidativo	18/12/2000

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	0,60 %
Comisión de comercialización	

### Índice de referencia

Nombre	%
MTS BOT	100

### Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	1,1	1,1
3 Meses	0,7	0,5
Año en curso	1,6	1,7
1 Año	1,6	1,7
3 Años anualiz	1,7	1,3
5 Años anualiz	1,8	2,5

### Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	0,3	0,8
2009	3,1	1,4
2008	1,4	4,6
2007	2,5	4,0

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

### Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	6,21

### Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue proporcionar rendimientos y mantener el valor a corto y medio plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros emitidos por emisores públicos europeos. Este Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa denominados en euros o en cualquier otra moneda libremente convertible, si bien en este caso el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en euros. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

### Instrumentos

Emisor	%
Deuda pública	91,5
Deuda privada	4,0
Activos titulizados	2,9
Otros	1,3
Liquidez <sup>1</sup>	0,3

### Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Euro	68,2
Euro	30,1
Euro	1,3
Corona eslovaca (Koruna)	0,1
Liquidez <sup>1</sup>	0,3

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

Calidad / Rating	%
AAA	11,2
AA	4,4
A	82,1
BBB	0,0
BB	0,7
Sin rating	1,3
Liquidez <sup>1</sup>	0,3

### Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT	0,00	16/01/2012	A+	0,0	10,2
Bundesrepub. Deutschland B. Infl. Link. Bond	2,25	15/04/2013	AAA	1,3	9,8
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT	0,00	31/01/2012	A+	0,1	8,7
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT	0,00	30/04/2012	A+	0,3	7,0
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3,00	01/03/2012	A	0,2	6,4
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3,75	15/12/2013	A	1,8	6,3
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5,00	01/02/2012	A	0,1	5,2
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4,00	15/04/2012	A	0,3	4,4
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT	0,00	29/02/2012	A+	0,2	3,8
Italy Certificati di Credito del Tesoro 0%	0,00	30/09/2013	A	1,7	2,8

### Análisis de la cartera

Número total de posiciones	44
% en las 10 mayores posiciones	64,6 %
Liquidez <sup>1</sup>	0,3 %

### Distribución geográfica

País	%
Italia	79,7
Alemania	10,9
España	3,1
Estados Unidos	1,4
Luxemburgo	1,3
Francia	1,2
Reino Unido	0,9
Portugal	0,7
Otros	0,6
Liquidez <sup>1</sup>	0,3

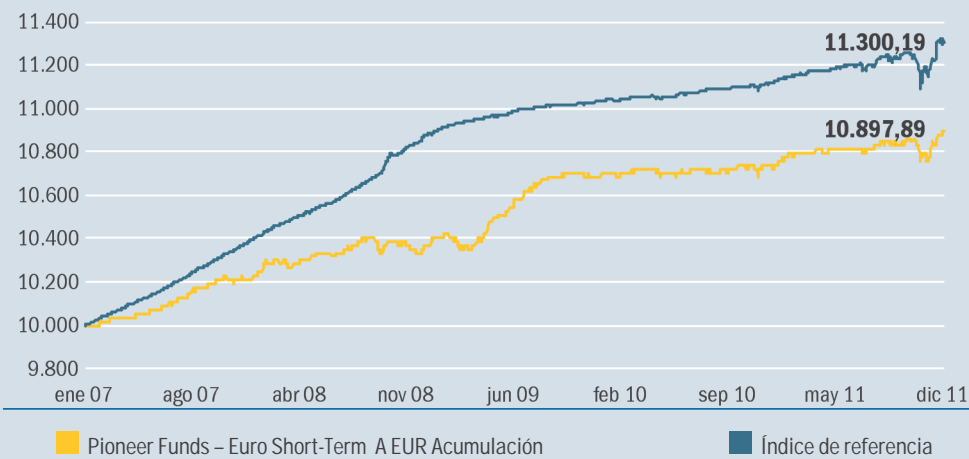
### Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	0,0667
Duración modificada (años)	0,9169
Tiempo hasta el vencimiento (años)	1,0753
Cupón (%)	1,4050
Calidad crediticia media <sup>2</sup>	A+

### Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	1,22 %
Ratio de Sharpe	0,35
Alpha	0,90 %
Beta	0,6551
R-Squared	0,6880

## Crecimiento de 10.000 EUR



## Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – Euro Short-Term es un fondo gestionado por el equipo de Deuda Pública con Tanguy Le Saout a la cabeza. 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 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. En el caso de los bonos soberanos sin calificar por ninguna de las tres agencias de calificación indicadas, se emplea la media de las calificaciones del emisor. La calificación media del emisor no se emplea para ningún otro tipo de bonos. 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 3 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.