

# Pioneer Funds – Euro Strategic Bond

## diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★★★

Alta Rentabilidad

### Datos clave

ISIN	LU0190665769
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€524,0
Fecha de lanzamiento	08/06/2004
Primer valor liquidativo	29/10/2004

### Comisiones

Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	1,00 %
Comisión de comercialización	Máx. 0,50%
Comisión en función de resultados #	Máx. 15,00%

### Índice de referencia

Nombre	%
BarCap Euro Aggregate Index	100

### Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	1,6	3,2
3 Meses	2,5	0,0
Año en curso	-0,5	1,7
1 Año	-0,5	1,7
3 Años anualiz	31,4	3,6
5 Años anualiz	6,5	3,7

### Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	20,9	2,2
2009	88,4	7,0
2008	-40,0	6,2
2007	0,9	1,5

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

### Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	77,32

### 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 denominados en euros, en tesorería e Instrumentos del Mercado Monetario. Hasta un 90% del patrimonio del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con una calificación, en el momento de su adquisición, inferior a Categoría de Inversión. El Subfondo podrá invertir asimismo en emisiones de deuda de gobiernos y empresas de Mercados Emergentes. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

### Instrumentos

Emisor	%
Investment Grade Corporate Bonds	4,9
Bonos mdos. emergentes	21,3
Liquidez	8,9
Bonos del Alto rendimiento	48,5
Bonos del Estado	14,1

### Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Euro	68,5
Dólar estadounidense	17,3
Libra esterlina (Sterling pound)	4,1
Euro	1,7
New Turkish Lira	0,9
Rupia de Indonesia	0,9
RON	0,7
Otros	1,9
Liquidez <sup>1</sup>	4,2

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

Calidad / Rating	%
AAA	11,5
AA	0,4
A	3,5
BBB	5,5
BB	15,9
B	37,3
CCC	7,1
CC e inferior	1,8
Sin rating	12,7
Liquidez <sup>1</sup>	4,2

### Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Bundesrepublik Deutschland	3,75	04/01/2015	AAA	2,9	6,5
Bundesrepublik Deutschland	5,00	04/07/2012	AAA	0,5	4,3
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4,25	01/08/2014	A	2,4	3,3
Boats Investments BV/Netherlands	9,04	15/12/2015	-	2,8	3,2
Edcon Pty Ltd	4,68	15/06/2014	B	2,1	2,2
EN Germany Holdings BV	10,75	15/11/2015	B-	3,0	2,1
Ardagh Packaging Finance Plc	9,25	15/10/2020	B	5,6	2,0
Iron Mountain Inc	6,75	15/10/2018	B+	5,2	1,6
Pioneer Institutional Funds - Institutional 17	0,00	-	-	0,0	1,6
Campofrio Food Group SA	8,25	31/10/2016	BB-	3,9	1,5

### Análisis de la cartera

Número total de posiciones	143
% en las 10 mayores posiciones	28,3 %
Liquidez <sup>1</sup>	4,2 %

### Distribución geográfica

País	%
Alemania	18,6
Luxemburgo	10,1
Reino Unido	7,8
Países Bajos	6,7
Argentina	6,6
España	5,7
Estados Unidos	5,2
Italia	5,1
Otros	30,1
Liquidez <sup>1</sup>	4,2

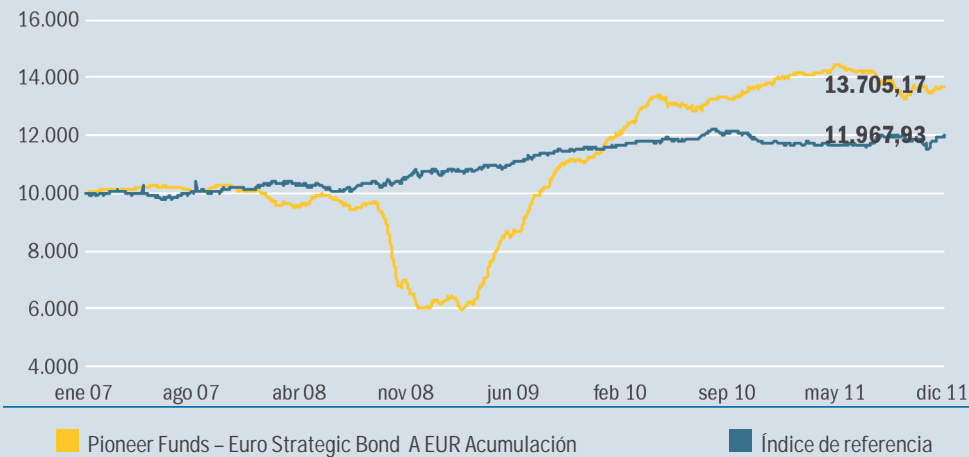
### Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	2,3618
Duración modificada (años)	3,4340
Tiempo hasta el vencimiento (años)	6,7432
Cupón (%)	6,7248
Calidad crediticia media <sup>2</sup>	BB-

### Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	14,15 %
Ratio de Sharpe	1,93

## Crecimiento de 10.000 EUR



## Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds - Euro Strategic Bond está gestionado por Greg Saichin. Greg es el 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. Su área de experiencia se expandió desde el año 2000 dando a paso 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: 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 Strategic 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.

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](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.