

Pioneer Funds – European Equity Value

diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Renta Variable Europea

Datos clave

ISIN	LU0313647520
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€184,9
Fecha de lanzamiento	06/05/2008
Primer valor liquidativo	12/12/2008

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

Índice de referencia

Nombre	%
MSCI Europe Value	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	3,8	2,2
3 Meses	9,7	8,0
Año en curso	-8,9	-9,5
Desde lanzamiento anualiz	8,3	7,5
1 Año	-8,9	-9,5

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	4,7	4,1
2009	33,8	33,5

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	65,34

Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa. El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al "valor" y trata de invertir en una cartera diversificada de valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

Distribución por sectores

Sector	%
Finanzas	22,0
Energía	16,7
Asistencia sanitaria	15,5
Materiales	11,1
Industriales	8,9
Serv. de telecomunicación	8,6
Bienes consumo básico	7,5
Bienes consumo discrecc.	5,6
Otros	3,2
Liquidez*	0,6

Distribución geográfica

País	%
Reino Unido	35,0
Suiza	17,4
Francia	14,6
Alemania	10,0
Países Bajos	9,3
España	4,9
Suecia	4,3
Noruega	2,3
Otros	1,4
Liquidez*	0,6

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Sector	País	% de Activos
Royal Dutch Shell PLC	Energía	GB	7,1
Vodafone Group PLC	Serv. de telecomunicación	GB	6,8
Novartis AG	Asistencia sanitaria	CH	6,0
BP PLC	Energía	GB	4,8
Sanofi-Aventis SA	Asistencia sanitaria	FR	3,8
Nestlé SA	Bienes consumo básico	CH	3,5
BNP Paribas	Finanzas	FR	3,2
GDF Suez	Emp. de serv. públicos	FR	3,2
Allianz SE	Finanzas	DE	3,2
Zurich Financial Services AG	Finanzas	CH	3,1

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	37
% en las 10 mayores posiciones	44,9 %
Liquidez*	0,6 %

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

Valoración de la inversión

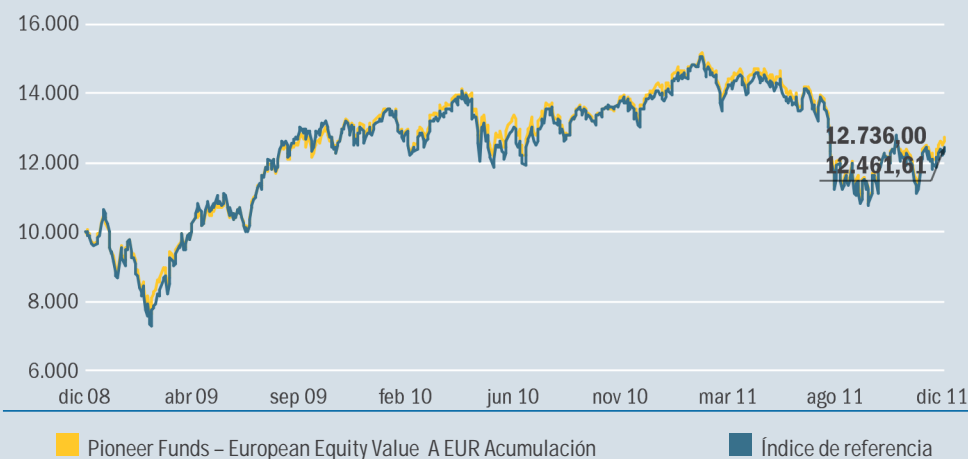
Price/Book	1,61
Price/Earnings	11,79
Price/Cash Flow	7,60

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	19,60 %
Ratio de Sharpe	0,45
Alpha	2,67 %
Beta	0,9140
R-Squared	0,9912

Este Sub-Fondo utiliza derivados. La exposición a derivados no está reflejada en este documento.

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – European Equity Value es un fondo gestionado por el equipo de Renta Variable Europea, liderado por Andreas Wosol. Andreas se incorporó a este equipo tras la integración de las divisiones de inversión de UniCredit en 2006. Es responsable de la gestión de nuestras estrategias en valor. Cuando Pioneer Investments adquirió Capital Invest, Andreas empuñaba el papel de jefe de Renta Variable Europea desde empezar en la empresa en 2005. Empezó su carrera en Raiffeisen Capital Management en Viena (1999-2005) y es analista financiero autorizado desde 2001.

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 – European Equity Value (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, sollicitación o venta no sea autorizada, ni a ninguna persona a la que sea ilegal realizar este tipo de oferta, sollicitación 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.

La información de MSCI sólo se puede usar internamente, no se permite la reproducción o la divulgación de la misma en ninguna forma y no se puede usar como base o componente de cualquier instrumento, o producto o índice financiero. La información de MSCI no pretende aconsejar sobre una inversión ni pretende ser una recomendación para realizar (o para abstenerse de realizar) cualquier tipo de inversión y por tanto no deberá ser manejada con tales fines. Los datos y los análisis históricos no deberán ser considerados como una indicación o garantía para cualquier análisis, previsión o predicción de futuras rentabilidades. La información de MSCI se ofrece "tal como es" y el usuario de esta información asume el riesgo completo de cualquier forma en el uso de la misma. MSCI, cada una de sus filiales y cada persona involucrada o relacionada con la recopilación, computación o creación de cualquier información de MSCI (en conjunto, las "Partes MSCI") renuncia de manera expresa a todas las garantías (incluyendo, pero no limitado a, las garantías de originalidad, exactitud, integridad, puntualidad, cumplimiento, mercantibilidad y aptitud para un propósito particular) con respecto a esta información. Sin menoscabo de lo anterior, en caso alguno de las Partes MSCI será responsable de daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, resultantes (incluyendo, sin límites, lucro cesante) o de cualquier otro tipo de daños. (www.msicbarra.com).

El Global Industry Classification Standard (GICS) SM fue desarrollado y es propiedad exclusiva, así como una marca de servicio, de Standard & Poor's y MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI ni ninguna otra parte involucrada en la formación o compilación de las clasificaciones de GICS ofrece garantías o representaciones de manera expresa o implícita con respecto a este tipo de estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos por el uso de los mismos), y todas estas partes renuncian de manera expresa a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, mercantibilidad o aptitud para un propósito particular con respecto a cualquiera de estos estándares o clasificaciones. Sin menoscabo de lo anterior, en caso alguno Standard & Poor's, MSCI, ninguna de sus filiales o terceros involucrados en formar o compilar cualquier clasificación GICS serán responsables de daños directos, indirectos, especiales, punitivos, resultantes u otro tipo de daños (incluyendo lucro cesante), ni en el caso de que se haya advertido sobre la posibilidad de dichos daños.

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.