

Pioneer Funds – European Research

diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Renta Variable Europea

Datos clave

| | |
|--------------------------|--------------|
| ISIN | LU0119366440 |
| Domicilio | Luxemburgo |
| Activos netos (Mill.) | €823,7 |
| Fecha de lanzamiento | 04/07/2000 |
| Primer valor liquidativo | 18/12/2000 |

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| 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 | 100 |

Rentabilidades acumuladas

| a fecha de 30 dic 2011 | Fondo % | Índice % |
|------------------------|---------|----------|
| 1 Mes | 0,8 | 2,1 |
| 3 Meses | 8,7 | 8,9 |
| Año en curso | -8,6 | -8,1 |
| 1 Año | -8,6 | -8,1 |
| 3 Años anualiz | 10,9 | 10,4 |
| 5 Años anualiz | -6,1 | -4,9 |

Rentabilidades anuales

| | Fondo % | Índice % |
|------|---------|----------|
| 2010 | 12,5 | 11,1 |
| 2009 | 32,5 | 31,6 |
| 2008 | -45,6 | -43,7 |
| 2007 | -1,4 | 2,7 |

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

| | |
|--------------------------|------|
| a fecha de 17 enero 2012 | |
| Valor liquidativo | 3,73 |

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 proceso de inversión se basa en el análisis fundamental y cuantitativo.

Distribución por sectores

| Sector | % |
|--------------------------|------|
| Finanzas | 18,2 |
| Bienes consumo básico | 15,3 |
| Energía | 13,4 |
| Materiales | 12,0 |
| Bienes consumo discrecc. | 11,1 |
| Industriales | 8,1 |
| Tecnología de la info. | 6,3 |
| Otros | 8,9 |
| Liquidez* | 6,7 |

Distribución geográfica

| País | % |
|-------------|------|
| Reino Unido | 27,4 |
| Suiza | 16,4 |
| Alemania | 13,8 |
| Francia | 9,5 |
| Suecia | 6,7 |
| España | 5,0 |
| Luxemburgo | 4,9 |
| Otros | 9,6 |
| Liquidez* | 6,7 |

Las 10 mayores posiciones

| Nombre | Sector | País | % de Activos |
|------------------------------------|---------------------------|------|--------------|
| Nestle SA | Bienes consumo básico | CH | 6,4 |
| Royal Dutch Shell PLC | Energía | GB | 5,8 |
| Millicom International Cellular SA | Serv. de telecomunicación | LU | 5,0 |
| HSBC Holdings PLC | Finanzas | GB | 3,5 |
| Metro AG | Bienes consumo básico | DE | 3,2 |
| Kerry Group PLC | Bienes consumo básico | IE | 2,7 |
| BP PLC | Energía | GB | 2,7 |
| ABB Ltd | Industriales | CH | 2,6 |
| Continental AG | Bienes consumo discrecc. | DE | 2,5 |
| Repsol YPF SA | Energía | ES | 2,5 |

Análisis de la cartera

| | |
|--------------------------------|--------|
| Número total de posiciones | 64 |
| % en las 10 mayores posiciones | 36,8 % |
| Liquidez* | 6,7 % |

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

Valoración de la inversión

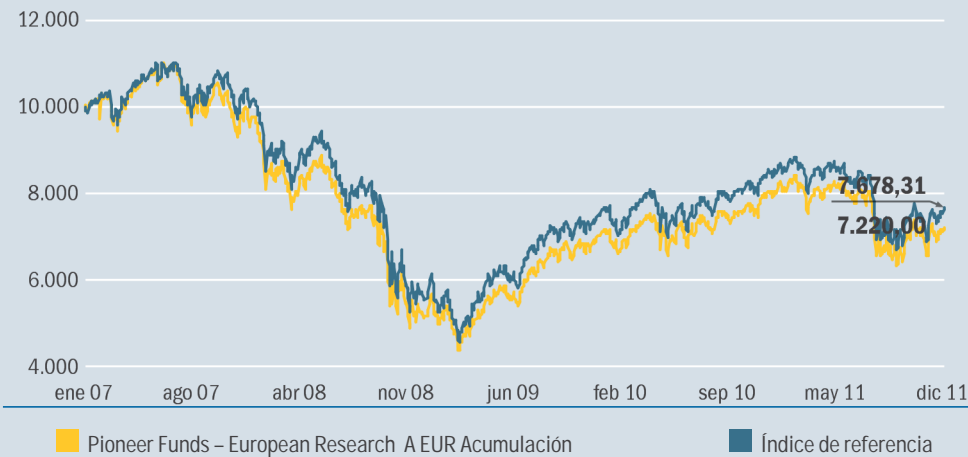
| | |
|-----------------|-------|
| Price/Book | 1,99 |
| Price/Earnings | 13,09 |
| Price/Cash Flow | 8,49 |

Estadísticas de cartera (3 años)

| | |
|-------------------|---------|
| Desviación típica | 16,49 % |
| Ratio de Sharpe | 0,63 |
| Alpha | 2,68 % |
| Beta | 0,9858 |
| R-Squared | 0,9922 |

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

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Tenemos un enfoque de gestión en equipo para los fondos de "Research" (análisis). Nuestros analistas de renta variable gestionan directamente las carteras de "research" (análisis), implementando sus mejores ideas de inversión de acuerdo con su propio análisis independiente. Esta cartera está supervisada por el Jefe de Análisis de Renta Variable y Mercados Emergentes, Marco Mencini. Marco se incorporó a Pioneer Investments en 2001. En 2002 Extel lo nombró el tercer "Mejor Gestor de Fondo Europeo o Analista de compra", entre todos los profesionales de compra en Europa.

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 Research (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.

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 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.