

# Pioneer Funds – European Research

## enero 2010

A EUR Acumulación

Renta Variable Europea

### Datos clave

ISIN	LU0119366440
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€1.557,0
Fecha de lanzamiento	04/07/2000
Primer valor liquidativo	18/12/2000

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	1,50 %
Comisión de comercialización	-

### Índice de referencia

Nombre	%
MSCI Europe	100

### Rentabilidades acumuladas

a fecha de 29 ene 2010	Fondo %	Índice %
1 Mes	-2,6	-2,9
3 Meses	4,9	4,3
Año en curso	-2,6	-2,9
1 Año	31,0	32,5
3 Años anualiz	-12,2	-10,2
Desde lanzamiento anualiz	-3,7	-

### Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2009	32,5	31,6
2008	-45,6	-43,7
2007	-1,4	2,7
2006	15,7	19,6

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

### Últimos datos

a fecha de 26 febrero 2010	
Valor liquidativo	3,42

### Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa, y seleccionados por analistas de renta variable empleados por la Gestora de Inversiones. Los analistas de renta variable de Pioneer aplican un proceso de inversión activo, ascendente y basado en análisis. El proceso de selección se instrumenta mediante un análisis fundamental que no pretende ser específico de cada sector.

### Distribución por sectores

Sector	%
Finanzas	22,0
Bienes consumo discrecc.	13,5
Bienes consumo básico	12,4
Asistencia sanitaria	10,8
Energía	10,6
Materiales	9,9
Industriales	8,7
Tecnología de la info.	6,8
Otros	5,2
Liquidez*	0,01

### Distribución geográfica

País	%
Francia	29,0
Reino Unido	25,6
Suiza	13,1
Alemania	12,7
Países Bajos	5,9
España	5,1
Italia	2,2
Bélgica	1,4
Otros	5,0
Liquidez*	0,01

### Las 10 mayores posiciones

Nombre	Sector	País	% de Activos
Eutelsat Communications	Bienes consumo discrecc.	FR	6,7
Hsbc Holdings PLC	Finanzas	GB	4,9
Gemalto NV	Tecnología de la info.	FR	4,6
Banco Santander Central Hispano Sa	Finanzas	ES	3,0
Royal Dutch Shell PLC	Energía	GB	2,9
Bp PLC	Energía	GB	2,5
Bnp Paribas	Finanzas	FR	2,4
Novartis AG	Asistencia sanitaria	CH	2,4
Unilever PLC	Bienes consumo básico	GB	2,4
Rio Tinto PLC	Materiales	GB	2,1

### Análisis de la cartera

Número total de posiciones	104
% en las 10 mayores posiciones	33,8 %
Liquidez*	0,01 %

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

### Valoración de la inversión

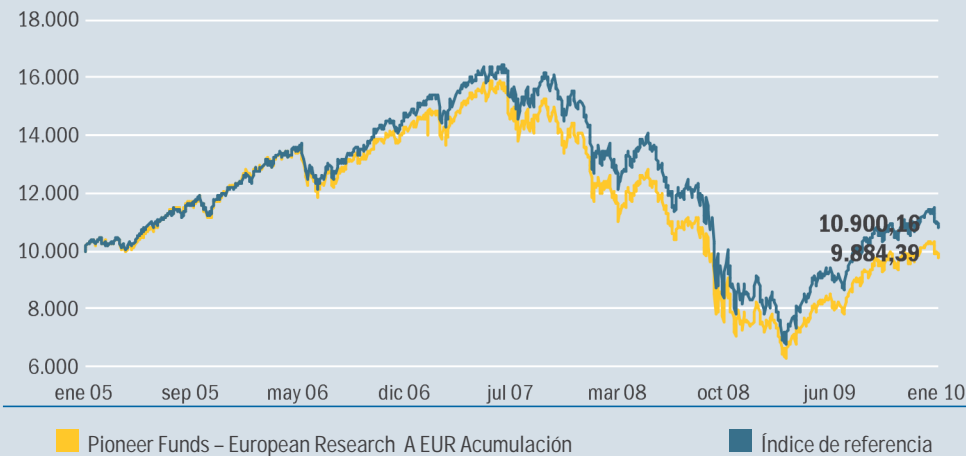
Price/Book	1,74
Price/Earnings	18,18
Price/Cash Flow	9,77

### Estadísticas de cartera

Desviación típica (3 años)	20,05 %
Ratio de Sharpe (3 años)	-0,79
Alpha	-0,90 %
Beta	0,9879
R-Squared	0,9892

De acuerdo con el Folleto y el Reglamento de Gestión, el subfondo puede invertir en instrumentos derivados. Si existiera una posición en derivados, la exposición del subfondo a derivados no se reflejaría 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 Europea, Marco Mencini y con el apoyo de Jeremy James. 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. Jeremy James es el coordinador del equipo global de analistas financieros. En 2002 Extel lo nombró el quinto "Mejor Gestor de Fondo Europeo o Analista de compra", entre todos los profesionales de compra en Europa en 2002.

## Notas

Último valor liquidativo ' se refiere al valor liquidativo obtenido a las 18.00 CET en el último día laborable antes de la fecha de publicación. A no ser que se indique lo contrario, toda la información es correcta a 29 de enero de 2010.

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: Lipper. 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.

## 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.