

Pioneer Funds – Italian Equity

octubre 2009

A EUR Acumulación

Renta Variable Europea

Datos clave

ISIN	LU0119335304
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€136,9
Fecha de lanzamiento	16/03/1998
Primer valor liquidativo	18/12/2000

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	1,25 %
Comisión de comercialización	Máx. 0,30%

Índice de referencia

Nombre	%
COMIT Global + R	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 oct 2009	Fondo %	Índice %
1 Mes	-5,7	-5,2
3 Meses	5,1	6,6
Año en curso	11,0	14,4
1 Año	3,5	4,7
3 Años anualiz	-15,1	-17,2
Desde lanzamiento anualiz	-3,9	-

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2008	-46,0	-48,7
2007	-2,7	-7,8
2006	20,9	19,1
2005	13,5	13,8

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 18 noviembre 2009	
Valor liquidativo	6,27

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 Italia.

Distribución por sectores

Sector	%
Finanzas	29,8
Energía	19,1
Bienes consumo discrecc.	12,4
Industriales	10,7
Emp. de serv. públicos	10,0
Serv. de telecomunicación	3,5
Materiales	1,4
Otros	3,3
Liquidez*	9,7

Distribución geográfica

País	%
Italia	87,6
Francia	2,7
Luxemburgo	0,04
Liquidez*	9,7

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Sector	País	% de Activos
Eni Spa	Energía	IT	11,3
Banca Intesa Spa	Finanzas	IT	7,6
Unicredito Italiano Spa	Finanzas	IT	7,2
Assicurazioni Generali	Finanzas	IT	6,8
Enel-societa Per Azioni	Emp. de serv. públicos	IT	4,8
Tenaris Sa	Energía	IT	3,5
Telecom Italia Spa	Serv. de telecomunicación	IT	3,2
Total Sa	Energía	FR	3,0
Saipem Spa	Energía	IT	2,8
Fiat Spa	Bienes consumo discrecc.	IT	2,7

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	94
% en las 10 mayores posiciones	52,8 %
Liquidez*	9,7 %

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

Valoración de la inversión

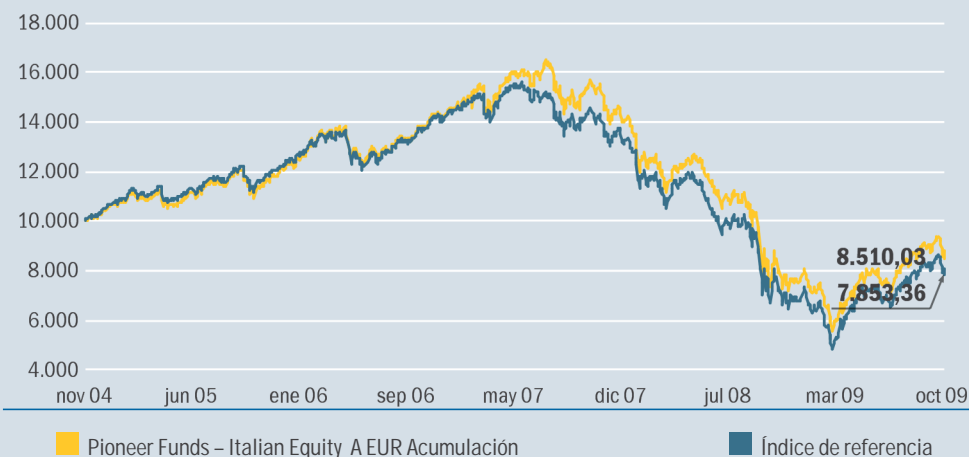
Price/Book	1,60
Price/Earnings	15,25
Price/Cash Flow	5,92

Estadísticas de cartera

Desviación típica (3 años)	21,82 %
Ratio de Sharpe (3 años)	-0,89
Alpha	-0,73 %
Beta	0,9165
R-Squared	0,9832

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

Pioneer Funds – Italian Equity es administrado por el equipo de Renta Variable Italiana. Roberto Campani dirige el equipo y es también Gestor Principal de la Cartera. Roberto es Gestor de Cartera Senior de Renta Variable en el equipo de pequeña capitalización bursátil y en el equipo regional. Es líder y gestiona nuestras carteras de renta variable italiana en Dublín y ha estado involucrado en la gestión del Pioneer Funds – Italian Equity desde su lanzamiento. Tras graduarse en economía, Roberto estuvo cinco años en RAS Asset Management (Allianz Group), al principio como analista financiero y posteriormente como gestor de cartera de renta variable italiana. Se incorporó a Pioneer Investments en octubre de 1998.

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 30 de octubre de 2009.

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 – Italian Equity (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.

A partir del 1 de junio de 2009 este fondo utilizará un nuevo índice de referencia: 'COMIT Global + R'. Los datos sobre la rentabilidad anteriores a dicha fecha se refieren a la rentabilidad histórica del Subfondo comparada con el índice de referencia anterior: 'MIB R'.

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 deben 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.