

Pioneer Funds – North American Basic Value

diciembre 2011

A EUR Acumulación

 Clasificación S&P Fund Management AA
 Clasificación Morningstar™ ★★★★★

Renta Variable Estadounidense

Datos clave

ISIN	LU0229387385
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€413,7
Fecha de lanzamiento	27/02/2006
Primer valor liquidativo	27/02/2006

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

Índice de referencia

Nombre	%
S&P 500	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	4,8	4,8
3 Meses	13,7	15,6
Año en curso	-3,2	5,5
1 Año	-3,2	5,5
3 Años anualiz	9,6	16,8
Desde lanzamiento anualiz	-2,3	0,1

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	16,6	23,1
2009	16,7	22,5
2008	-30,8	-33,7
2007	-4,4	-4,9

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	45,42

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 Norteamérica. El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al "valor". El Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en valores de emisores que no sean norteamericanos, del que hasta un 10% podrá invertirse en Mercados Emergentes. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Distribución por sectores

Sector	%
Asistencia sanitaria	20,3
Industriales	17,3
Bienes consumo básico	16,3
Energía	9,6
Serv. de telecomunicación	9,5
Tecnología de la info.	9,0
Finanzas	8,2
Bienes consumo discrecc.	4,8
Otros	0,9
Liquidez*	4,1

Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	70,9
Suiza	7,5
Países Bajos	3,9
Reino Unido	3,4
Rusia	2,3
Canadá	2,1
Brasil	1,8
Otros	4,1
Liquidez*	4,1

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Sector	País	% de Activos
Chubb Corp	Finanzas	US	4,3
Kraft Foods Inc	Bienes consumo básico	US	4,1
ConocoPhillips	Energía	US	4,0
Unilever NV	Bienes consumo básico	NL	3,8
Kimberly-Clark Corp	Bienes consumo básico	US	3,8
Abbott Laboratories	Asistencia sanitaria	US	3,8
Walt Disney Co	Bienes consumo discrecc.	US	3,7
Vodafone Group PLC	Serv. de telecomunicación	GB	3,6
Verizon Communications Inc	Serv. de telecomunicación	US	3,5
Merck & Co Inc	Asistencia sanitaria	US	3,5

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	38
% en las 10 mayores posiciones	38,0 %
Liquidez*	4,1 %

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

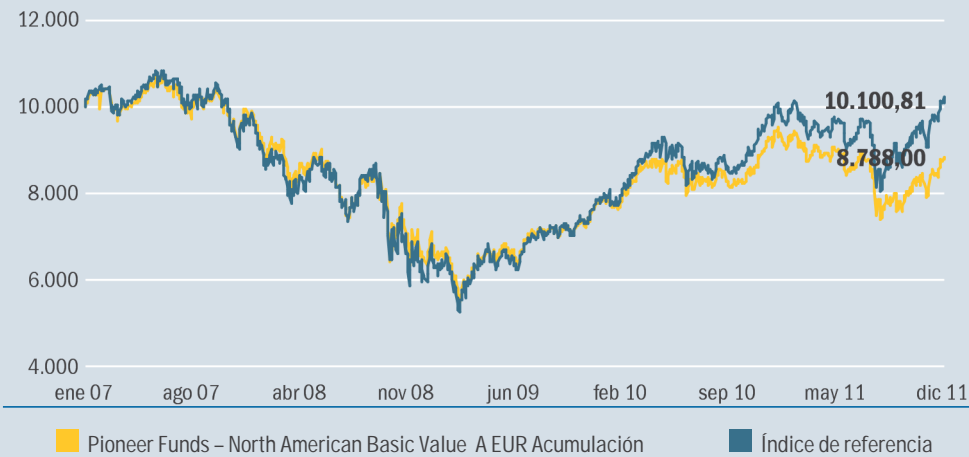
Valoración de la inversión

Price/Book	2,34
Price/Earnings	13,68
Price/Cash Flow	9,34

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	13,44 %
Ratio de Sharpe	0,66
Alpha	-3,93 %
Beta	0,8868
R-Squared	0,9583

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Esta cartera está gestionada por un equipo experimentado de Cullen Capital Management LLC, subgestora de inversión, que gestiona Pioneer Funds – North American Basic Value. James P. Cullen, fundador y presidente de la empresa, es el gestor líder de cartera. James recibe la ayuda de John Gould y Brooks Cullen. Este equipo de gestores de cartera tiene una experiencia media de más de 20 años en el sector. James es gestor de cartera desde hace más de 20 años y lleva más de 40 años trabajando en el sector de las inversiones y John y Brooks lleva trabajando varios años en el sector. Asimismo reciben el apoyo de un equipo de analistas de investigación.

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.

S&P Ratings: Fuente Standard & Poor's. Copyright © The McGraw Hill Companies Ltd (2011).

Pioneer Funds – North American Basic 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.

Pioneer Investment Management, Inc., el gestor de inversión del subfondo, ha contratado, bajo su supervisión, a Cullen Capital Management, LLC para actuar como subgestor de inversión del subfondo. El subgestor de inversión está regulado por la Comisión de Valores y Bolsa estadounidense (SEC en sus siglas inglesas).

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, mercantilidad 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 responsable 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.