

Pioneer Funds – Strategic Income

diciembre 2011

A EUR Acumulación Hedge

 Clasificación S&P Fund Management AA/V4
 Clasificación Morningstar™ ★★★★★

Alta Rentabilidad

Datos clave

ISIN	LU0182234491
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€1.911,1
Fecha de lanzamiento	04/04/2003
Primer valor liquidativo	13/02/2004

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

Índice de referencia

Nombre	%
BarCap US Universal Index	100

Rentabilidades acumuladas

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

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	10,5	7,2
2009	31,8	8,6
2008	-16,2	2,4
2007	4,1	6,5

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	73,14

Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue proporcionar un elevado nivel de rendimientos corrientes a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, un 80% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda, incluidos valores relacionados con créditos hipotecarios y valores de titulación de activos. El Subfondo está dotado de la flexibilidad necesaria para invertir en una amplia gama de emisores y segmentos de los mercados de deuda en cualquier moneda. El riesgo de cambio podrá cubrirse en dólares estadounidenses o en euros. El Subfondo podrá mantener posiciones en cualquier moneda no estadounidense en relación con sus inversiones, incluso como medio de gestionar el riesgo de cambio relativo. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	54,2
Activos titulizados	20,9
Deuda pública	9,2
Deuda pública / Agencias	7,0
Convertibles	5,4
Deuda supranacional	1,4
Otros	0,0
Liquidez ¹	1,7

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Dólar estadounidense	87,9
Euro	3,2
Dólar canadiense	2,3
Corona noruega (Krone)	1,5
Corona sueca (Krona)	1,1
Real (Brasil)	0,5
Dólar australiano	0,5
Otros	1,2
Liquidez ¹	1,7

Calidad crediticia²

Calidad / Rating	%
AAA	15,5
AA	4,1
A	9,2
BBB	24,8
BB	17,0
B	19,1
CCC	3,2
CC e inferior	1,1
Sin rating	4,4
Liquidez ¹	1,7

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Canada Housing Trust No 1	3,75	15/03/2020	AAA	0,0	1,1
United States Treasury Note/Bond	4,25	15/05/2039	-	17,4	0,7
Int Bank for Reconstruction & Dev	3,25	14/04/2014	AAA	0,0	0,7
United States Treasury Note/Bond	4,50	15/02/2036	-	15,8	0,6
Brazilian Government International Bond	10,25	10/01/2028	BBB	0,0	0,6
Mass. Health & Edu Facilities Auth	5,50	15/11/2036	AAA	9,1	0,6
Intel Corp	2,95	15/12/2035	A-	9,1	0,5
United States Treasury Note/Bond	4,50	15/08/2039	-	17,2	0,5
JPMorgan Chase & Co	7,90	29/04/2049	BBB+	4,6	0,5
Citigroup Capital XIII	7,88	30/10/2040	BBB-	3,3	0,5

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	932
% en las 10 mayores posiciones	6,3 %
Liquidez ¹	1,7 %

Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	73,0
Canadá	4,1
Australia	1,8
Irlanda	1,7
Islas Caimán	1,4
Suecia	1,2
Brasil	1,2
Otros	13,9
Liquidez ¹	1,7

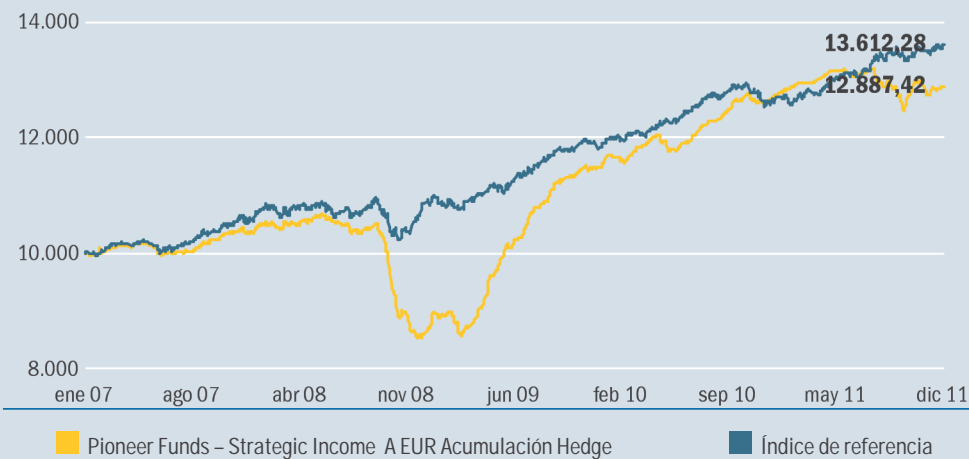
Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	3,7300
Duración modificada (años)	4,4500
Rentabilidad al vencimiento (%)	6,7600
Plazo medio (años)	8,2000
Cupón (%)	5,9200
Calidad crediticia media ²	BBB-

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	6,78 %
Ratio de Sharpe	1,79
Alpha	9,58 %
Beta	0,8542
R-Squared	0,9076

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – Strategic Income surge de un equipo de profesionales de la inversión y gestores de cartera que cuentan con una media de 20 años de experiencia en renta fija. Kenneth J. Taubes es responsable de la gestión diaria de la cartera. Como director de inversiones de nuestra división de Inversiones de EE.UU., Ken supervisa los equipos de Renta Variable y Renta Fija de EE.UU. Ken se incorporó a Pioneer Investments en 1998 y cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector. Ken es licenciado en Ciencias por el College Utia de la Universidad de Siracusa y cuenta con un MBA por la Universidad de Suffolk.

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: 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 – Strategic Income (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.

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.

Los datos sobre la rentabilidad se refieren únicamente a los activos de Clase A, Euro, de capitalización, y se basan en el valor liquidativo excluidas las comisiones. Consulte el folleto para conocer los detalles de las demás clases de activos. Existen gastos relacionados con la cobertura, lo que implica que los ingresos de la Clase de activos con cobertura en euros probablemente sean más bajos que los de la Clase de activos en dólares estadounidenses del mismo Subfondo. Este documento debería leerse junto al material específico de los países que se podrá solicitar por separado.

1. La posición de efectivo corresponde al porcentaje de efectivo liquidado y disponible.

2. A efectos del desglose de Calificaciones crediticias y cálculos de la Calidad crediticia media, se emplea el promedio de las calificaciones disponibles de S&P, Moody's y Fitch. En el caso de los bonos soberanos sin calificar por ninguna de las tres agencias de calificación indicadas, se emplea la media de las calificaciones del emisor. La calificación media del emisor no se emplea para ningún otro tipo de bonos. La Calidad crediticia media es el promedio de la calificación de la parte de la cartera correspondiente a bonos, permutas de incumplimiento crediticio (CDS) e índices de permutas de incumplimiento crediticio. Se excluye el efectivo y todos los demás instrumentos. Los bonos no soberanos sin calificar por ninguna de las 3 agencias de calificación indicadas reciben una calificación de D a efectos del cálculo de la Calidad crediticia media.

Las calificaciones indicadas en las 10 principales posiciones corresponden a las calificaciones reales del título y se consideran en el orden siguiente en función de la disponibilidad de una calificación de una emisión por parte de los proveedores S&P, Moody's y Fitch.

Este subfondo utiliza instrumentos derivados. La exposición a derivados únicamente se muestra en los datos de la tabla Análisis de renta fija del presente documento.

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.