

Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term

diciembre 2011

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Corto Plazo

Datos clave

ISIN	LU0119403581
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€150,8
Fecha de lanzamiento	04/07/2000
Primer valor liquidativo	18/12/2000

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	0,90 %
Comisión de comercialización	

Índice de referencia

Nombre	%
JPM Cash Index 6 Month USD	95
JPM Cash Index 6 Month Euro	5

Rentabilidades acumuladas

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

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	12,1	7,6
2009	4,1	-0,3
2008	-4,0	10,1
2007	-5,6	-4,3

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	4,78

Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue proporcionar rendimientos y un valor estable a corto y medio plazo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en dólares estadounidenses o en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en otras monedas libremente convertibles, si bien en este caso el riesgo de cambio subyacente será objeto de cobertura principalmente en dólares estadounidenses. La duración media total, en términos de tipos de interés, del Subfondo (incluyendo la tesorería y los Instrumentos del Mercado Monetario) no será superior a 12 meses.

Instrumentos

Emisor	%
Activos titulizados	71,3
Deuda privada	21,4
Deuda pública / Agencias	0,6
Deuda pública	0,5
Liquidez ¹	6,2

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Dólar estadounidense	89,7
Euro	3,7
Dólar canadiense	0,2
Corona noruega (Krone)	0,1
Liquidez ¹	6,2

Calidad crediticia²

Calidad / Rating	%
AAA	16,7
AA	23,6
A	16,6
BBB	9,6
BB	5,6
B	2,0
CCC	2,0
CC e inferior	0,6
Sin rating	17,1
Liquidez ¹	6,2

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Fannie Mae REMICS	0,79	25/01/2034	AA+	0,0	4,6
SLM Student Loan Trust	0,55	27/04/2026	AAA	-0,2	2,1
Fannie Mae REMICS	0,59	25/05/2033	-	0,0	1,7
Fannie Mae REMICS	0,64	25/01/2034	-	0,0	1,7
Fannie Mae REMICS	0,59	25/03/2036	-	0,0	1,7
Freddie Mac REMICS	0,73	15/06/2023	-	0,0	1,5
First NLC Trust	0,69	25/09/2035	AA+	0,0	1,1
Indymac Index Mortgage Loan Trust	0,47	25/08/2037	B-	0,0	1,1
Santander US Debt SA Unipersonal	1,38	30/03/2012	AA-	0,2	1,0
Government National Mortgage Association	0,63	17/01/2030	-	0,0	1,0

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	351
% en las 10 mayores posiciones	17,6 %
Liquidez ¹	6,2 %

Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	84,5
Reino Unido	2,9
España	1,3
Países Bajos	0,9
Islas Caimán	0,7
Jersey	0,7
Italia	0,6
Otros	2,3
Liquidez ¹	6,2

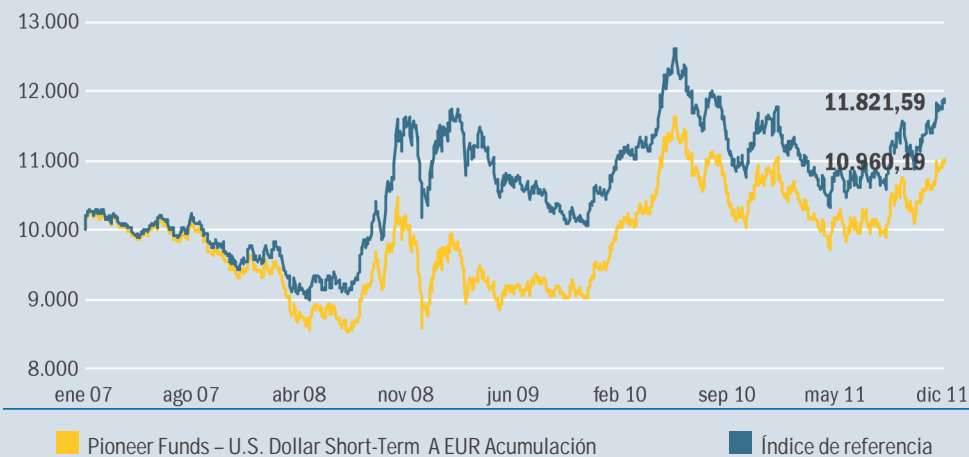
Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	0,3800
Duración modificada (años)	1,9800
Rentabilidad al vencimiento (%)	3,4500
Plazo medio (años)	3,1000
Cupón (%)	1,3300
Calidad crediticia media ²	BBB

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	12,86 %
Ratio de Sharpe	0,45
Alpha	4,27 %
Beta	0,9993
R-Squared	0,9881

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term, está gestionado por nuestro equipo de renta fija estadounidense, siendo Richard Schlanger su principal gestor de cartera, quien se apoya en Charles Meichreit como co-gestor. Richard es el Gestor de todas las estrategias de renta fija soberana. Se incorporó a nuestra firma en 1988, después de haber trabajado durante 12 años en Irving Trust Company, gestionando 1,5 billones de dólares en activo de renta fija. Cuenta con más de veinte años de experiencia en los valores de renta fija. Charles es el gestor de nuestra estrategia core y core plus en Boston y se incorporó a nuestra compañía en 2006. El está especializado en emisiones estructuradas así como en desarrollar métodos analíticos y herramientas para mejorar los procesos de gestión de carteras.

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. Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term (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.

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.