

Pioneer Funds – U.S. High Yield

enero 2010

A EUR Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

**Renta Fija Mundial
y de Mercados Emergentes**

Datos clave

ISIN	LU0119402427
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€236,2
Fecha de lanzamiento	04/07/2000
Primer valor liquidativo	18/12/2000

Comisiones	
Suscripción	Máx. 5,00%
Gestión	1,20%
Comisión de comercialización	Máx. 0,15%

Índice de referencia

Nombre	%
Merrill Lynch High Yield Master II	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 29 ene 2010	Fondo %	Índice %
1 Mes	3,5	4,8
3 Meses	12,3	12,2
Año en curso	3,5	4,8
1 Año	43,5	39,5
3 Años anualiz	-0,1	3,6
Desde lanzamiento anualiz	1,2	-

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2009	57,5	52,6
2008	-32,7	-22,6
2007	-6,3	-7,8
2006	-2,6	0,0

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 26 febrero 2010	
Valor liquidativo	5,95

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo consiste en maximizar la rentabilidad total, mediante una combinación de rendimientos y revalorización del capital, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad y, con carácter auxiliar, en acciones preferentes de Emisores Estadounidenses. Al menos un 70% del patrimonio total del Subfondo se invertirá en instrumentos de deuda y vinculados a deuda de alta rentabilidad y en acciones preferentes de Emisores Estadounidenses. Hasta un 30% del patrimonio total del Subfondo podrá invertirse en instrumentos de deuda y vinculados a deuda o en acciones e instrumentos vinculados a renta variable de emisores canadienses y hasta un 15% de su patrimonio total en valores de emisores que no sean estadounidenses ni canadienses. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Instrumentos

Emisor	%
	2,5
	49,9
	19,2
	8,9
	2,3
	14,0
Liquidez*	3,2

Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Dólar estadounidense	99,9
Euro	0,06
Liquidez*	0,00

Calidad crediticia

Calidad / Rating	%
AAA	3,2
BBB	1,4
BB	22,9
B e inferior	56,7
Sin rating	15,9
Liquidez*	0,00

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Forest City Enterprz	7,63	01/06/2015	B-	8,1	2,0
Nova Chemicals Corp	7,88	15/09/2025	B+	10,4	2,0
Novelis Inc	7,25	15/02/2015	B-	5,4	1,7
Tesoro Corp	6,63	01/11/2015	BB+	6,8	1,4
*cawesco Internatnl	6,00	15/09/2029	B	12,3	1,4
GEORGIA GULF CORP	0,32		-		1,4
Wesco Distribut	7,50	15/10/2017	B	7,7	1,3
Gardner Denver Inc	8,00	01/05/2013	BB	5,6	1,1
Cincinnati Bell Inc	8,25	15/10/2017	B+	6,0	1,1
Omnicare Inc	3,25	15/12/2035	B+	17,3	1,0

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	252
% en las 10 mayores posiciones	14,4 %
Liquidez*	3,2 %

Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	85,8
Canadá	5,6
Las Bermudas	1,7
Islas Caimán	1,2
Reino Unido	1,0
Irlanda	0,5
Países Bajos	0,5
Otros	0,5
Liquidez*	3,2

Duración	4,10
Calidad crediticia media	B
Rentabilidad por dividendo (A de reparto)	4,20 %

Estadísticas de cartera

Desviación típica (3 años)	18,67 %
Ratio de Sharpe (3 años)	-0,18
Alpha	-2,23 %
Beta	1,0434
R-Squared	0,9482

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

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – U.S. High Yield es un fondo gestionado por el equipo estadounidense de renta fija, cuyos principales gestores son Tracy Wright y Andrew Feltus. Tracy se ha especializado en renta fija High Yield y en las empresas desvalorizadas (distressed) durante 11 años y antes de incorporarse a Pioneer Investments en 2004, ella trabajó para State Street Global Advisors. Andrew forma parte de Pioneer Investments desde 1994. Es un gestor reconocido y citado frecuentemente en la prensa financiera como The Wall Street Journal, Barron's, Bloomberg y Reuters.

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. Morningstar Ratings: Morningstar UK Limited Copyright © 2010. 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.

Pioneer Funds – U.S. High Yield (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. 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.