

# Pioneer Funds – U.S. High Yield

## diciembre 2011

A USD Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Alta Rentabilidad

### Datos clave

ISIN	LU0132198770
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	\$756,0
Fecha de lanzamiento	04/07/2000
Primer valor liquidativo	27/12/2001

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

### Índice de referencia

Nombre	%
BofA Merrill Lynch High Yield Master II	100

### Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	2,7	2,5
3 Meses	5,5	6,2
Año en curso	0,4	4,4
1 Año	0,4	4,4
3 Años anualiz	23,7	23,8
5 Años anualiz	4,6	7,3

### Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	15,6	15,2
2009	62,8	57,5
2008	-36,1	-26,4
2007	3,9	2,2

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

### Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	9,56

### Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital y rendimientos invirtiendo al menos el 70% de su patrimonio en instrumentos de deuda y vinculados a deuda con calificación inferior a Categoría de Inversión, incluidos valores relacionados con créditos hipotecarios y valores de titulación de activos y acciones preferentes de emisores constituidos, domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos.

Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

### Instrumentos

Emisor	%
Deuda privada	60,5
Convertibles	25,1
Otros	2,1
Deuda pública / Agencias	0,4
Activos titulizados	0,3
Liquidez <sup>1</sup>	11,6

### Riesgo neto de divisas

Divisa	%
Dólar estadounidense	86,3
Dólar estadounidense	2,1
Liquidez <sup>1</sup>	11,6

### Calidad crediticia<sup>2</sup>

Calidad / Rating	%
A	0,5
BBB	2,5
BB	20,3
B	36,4
CCC	16,1
CC e inferior	0,4
Sin rating	12,2
Liquidez <sup>1</sup>	11,6

### Las 10 mayores posiciones

Nombre	Cupón %	Vencimiento	Rating	Duración	%
Delta 2010-2 Class B Pass Through Trust	6,75	23/11/2015	BB-	3,4	1,5
Roper Industries Inc	0,00	15/01/2034	BB+	0,0	1,2
Forest City Enterprises Inc	6,50	01/02/2017	B-	4,1	1,2
MasTec Inc	4,00	15/06/2014	-	2,4	1,0
Capella Healthcare Inc	9,25	01/07/2017	B-	4,0	1,0
Nuance Communications Inc	2,75	15/08/2027	BB-	0,0	1,0
Vertex Pharmaceuticals Inc	3,35	01/10/2015	-	0,0	0,9
WESCO International Inc	6,00	15/09/2029	B	4,5	0,9
Nova Chemicals Corp/Old	7,88	15/09/2025	BB-	5,6	0,9
Alere Inc	3,00	31/12/2099	CCC+	0,0	0,9

### Análisis de la cartera

Número total de posiciones	351
% en las 10 mayores posiciones	10,6 %
Liquidez <sup>1</sup>	11,6 %

### Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	77,0
Canadá	3,1
Luxemburgo	1,8
Países Bajos	1,3
Reino Unido	1,0
Australia	0,8
Islas Caimán	0,7
Otros	2,7
Liquidez <sup>1</sup>	11,6

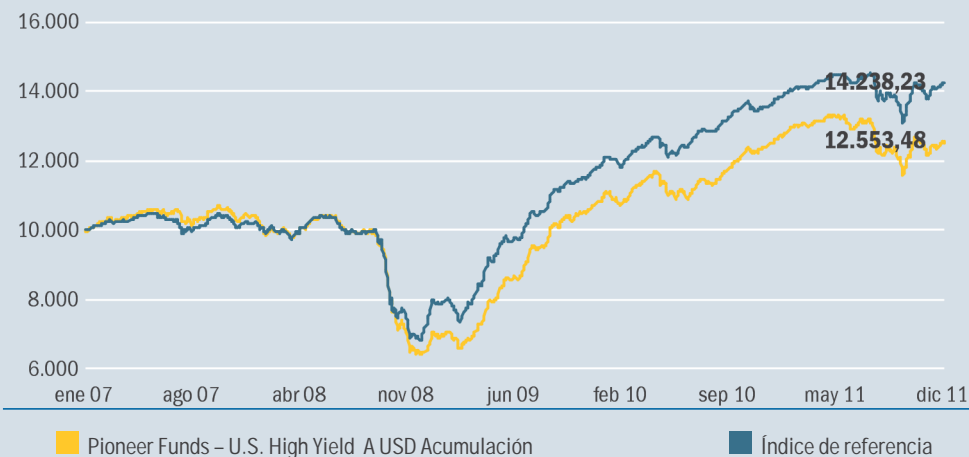
### Análisis de Renta Fija

Duración efectiva (años)	3,7700
Duración modificada (años)	3,9600
Rentabilidad al vencimiento (%)	6,5200
Plazo medio (años)	5,1000
Cupón (%)	7,0000
Calidad crediticia media <sup>2</sup>	B-

### Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	12,40 %
Ratio de Sharpe	1,75
Alpha	1,83 %
Beta	0,9894
R-Squared	0,9265

## Crecimiento de 10.000 USD



## 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

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.

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.

La divisa del precio de este Sub-Fondo es USD. Los datos sobre la rentabilidad son en USD y han sido convertidos desde la divisa base del subfondo, el euro. Los inversores deben de estar informados acerca del impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

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.

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. 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 tres 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.

## 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](http://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.