

Pioneer Funds – U.S. High Yield

octubre 2009

A USD Acumulación

Clasificación Morningstar™ ★★★

Renta Fija Mundial y de Mercados Emergentes

Datos clave

| | |
|--------------------------|--------------|
| ISIN | LU0132198770 |
| Domicilio | Luxemburgo |
| Activos netos (Mill.) | \$297,4 |
| 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% |

Índice de referencia

| Nombre | % |
|------------------------------------|-----|
| Merrill Lynch High Yield Master II | 100 |

Rentabilidades acumuladas

| a fecha de 30 oct 2009 | Fondo % | Índice % |
|---------------------------|---------|----------|
| 1 Mes | 0,8 | 1,8 |
| 3 Meses | 11,3 | 10,1 |
| Año en curso | 54,5 | 51,2 |
| 1 Año | 40,9 | 48,8 |
| 3 Años anualiz | 1,7 | 5,3 |
| Desde lanzamiento anualiz | 5,6 | - |

Rentabilidades anuales

| | Fondo % | Índice % |
|------|---------|----------|
| 2008 | -36,1 | -26,4 |
| 2007 | 3,9 | 2,2 |
| 2006 | 8,9 | 11,7 |
| 2005 | 1,5 | 2,7 |

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

| | |
|------------------------------|------|
| a fecha de 18 noviembre 2009 | |
| Valor liquidativo | 7,88 |

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 | % |
|---------------------|------|
| Deuda privada | 64,9 |
| Otros | 17,1 |
| Convertibles | 16,2 |
| Activos titulizados | 0,1 |
| Deuda pública | 0,02 |
| Liquidez* | 1,6 |

Riesgo neto de divisas

| Divisa | % |
|----------------------|------|
| Dólar estadounidense | 98,4 |
| Liquidez* | 1,6 |

Calidad crediticia

| Calidad / Rating | % |
|------------------|------|
| BBB | 2,2 |
| BB | 23,5 |
| B e inferior | 56,6 |
| Sin rating | 16,1 |
| Liquidez* | 1,6 |

Las 10 mayores posiciones

| Nombre | Cupón % | Vencimiento | Rating | Duración | % |
|------------------------|---------|-------------|--------|----------|-----|
| Nova Chemicals Corp | 7,88 | 15/09/2025 | B- | 10,4 | 2,1 |
| Forest City Enterprz | 7,63 | 01/06/2015 | B- | 8,1 | 2,1 |
| GEORGIA GULF CORP | 0,32 | | - | | 1,9 |
| Novelis Inc | 7,25 | 15/02/2015 | B- | 5,4 | 1,8 |
| Tesoros Corp | 6,63 | 01/11/2015 | BB+ | 6,8 | 1,5 |
| *cawesco Internatnl | 6,00 | 15/09/2029 | B | 12,3 | 1,4 |
| Wesco Distribut | 7,50 | 15/10/2017 | B | 7,7 | 1,4 |
| 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 |
| Freeport-mcmoran C & G | 0,50 | | - | | 1,1 |

Análisis de la cartera

| | |
|--------------------------------|--------|
| Número total de posiciones | 240 |
| % en las 10 mayores posiciones | 15,5 % |
| Liquidez* | 1,6 % |

Distribución geográfica

| País | % |
|----------------|------|
| Estados Unidos | 87,5 |
| Canadá | 5,0 |
| Las Bermudas | 1,8 |
| Islas Caimán | 1,7 |
| Reino Unido | 1,1 |
| Países Bajos | 0,7 |
| Irlanda | 0,6 |
| Otros | 0,09 |
| Liquidez* | 1,6 |

| | |
|---|--------|
| Duración | 4,20 |
| Calidad crediticia media | B |
| Rentabilidad por dividendo (A de reparto) | 4,98 % |

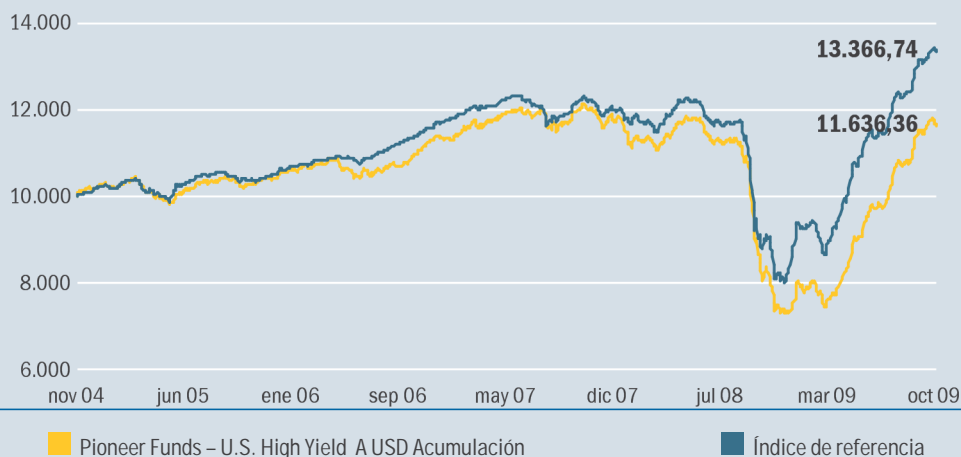
Estadísticas de cartera

| | |
|----------------------------|---------|
| Desviación típica (3 años) | 18,39 % |
| Ratio de Sharpe (3 años) | -0,08 |
| Alpha | -1,83 % |
| Beta | 1,0504 |
| R-Squared | 0,9443 |

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

De acuerdo con el Folleto y el Reglamento de Gestión, el subfondo puede invertir en instrumentos derivados. Si existiera una posición en derivados, la exposición del subfondo a derivados no se reflejaría en este documento.

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

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.

Último valor liquidativo¹ 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 30 de octubre de 2009.

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 © 2008. 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.

El 13 de diciembre de 2008 se cambió el nombre de Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond por Pioneer Funds – U.S. High Yield.

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.