

Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value

diciembre 2011

A EUR Acumulación Hedge

Renta Variable Estadounidense

Datos clave

ISIN	LU0201722401
Domicilio	Luxemburgo
Activos netos (Mill.)	€304,4
Fecha de lanzamiento	05/10/2001
Primer valor liquidativo	22/11/2004

Comisiones

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

Índice de referencia

Nombre	%
Russell Mid Cap Value	100

Rentabilidades acumuladas

a fecha de 30 dic 2011	Fondo %	Índice %
1 Mes	-0,3	1,3
3 Meses	10,8	13,4
Año en curso	-8,7	-1,4
1 Año	-8,7	-1,4
3 Años anualiz	8,4	18,2
5 Años anualiz	-4,3	0,0

Rentabilidades anuales

	Fondo %	Índice %
2010	13,7	24,8
2009	22,8	34,2
2008	-37,9	-38,4
2007	1,5	-1,4

Rentabilidades pasadas no garantizan ni son indicativas de rentabilidades futuras.

Últimos datos

a fecha de 17 enero 2012	
Valor liquidativo	49,82

Objetivo de inversión

Este Subfondo persigue lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas constituidas, domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Estados Unidos. El Subfondo utiliza un estilo de gestión orientado al "valor". El Subfondo podrá invertir hasta un 25% (calculado en el momento de la adquisición) de su patrimonio en valores de emisores no estadounidenses. Rogamos consulten el Folleto para el conjunto de los objetivos de inversión.

Distribución por sectores

Sector	%
Finanzas	32,2
Industriales	12,1
Bienes consumo discrecc.	11,4
Tecnología de la info.	10,2
Emp. de serv. públicos	8,6
Bienes consumo básico	7,0
Energía	6,8
Asistencia sanitaria	5,4
Otros	5,7
Liquidez*	0,6

Distribución geográfica

País	%
Estados Unidos	94,0
Israel Nacional	1,6
Las Bermudas	1,5
Países Bajos	1,4
Reino Unido	0,9
Liquidez*	0,6

Las 10 mayores posiciones

Nombre	Sector	País	% de Activos
Ecolab Inc	Materiales	US	2,1
CIT Group Inc	Finanzas	US	2,0
Fluor Corp	Industriales	US	2,0
Ameriprise Financial Inc	Finanzas	US	1,9
Republic Services Inc	Industriales	US	1,8
Wyndham Worldwide Corp	Bienes consumo discrecc.	US	1,8
Compuware Corp	Tecnología de la info.	US	1,8
SunTrust Banks Inc	Finanzas	US	1,8
Spirit Aerosystems Holdings Inc	Industriales	US	1,7
Noble Energy Inc	Energía	US	1,7

Análisis de la cartera

Número total de posiciones	76
% en las 10 mayores posiciones	18,5 %
Liquidez*	0,6 %

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

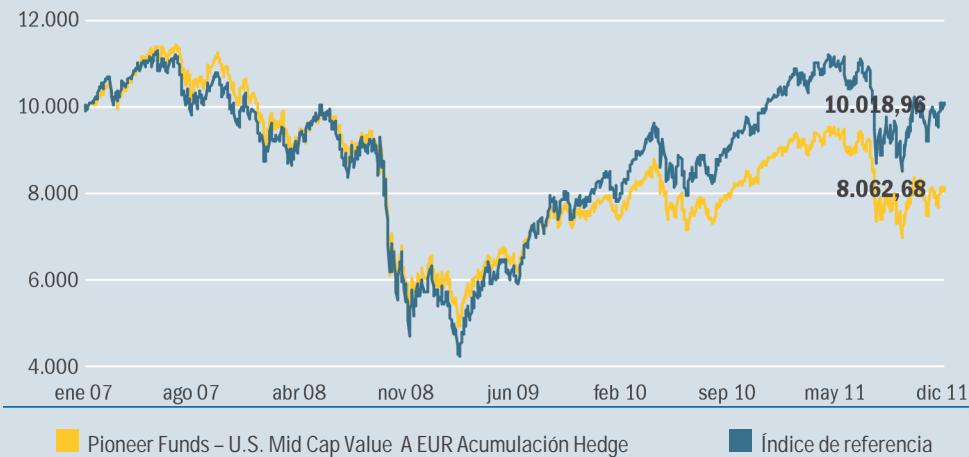
Valoración de la inversión

Price/Book	1,82
Price/Earnings	15,40
Price/Cash Flow	8,66

Estadísticas de cartera (3 años)

Desviación típica	19,33 %
Ratio de Sharpe	0,45
Alpha	-1,98 %
Beta	0,7661
R-Squared	0,9617

Crecimiento de 10.000 EUR



Acerca del equipo gestor

Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value está gestionado por Rod Wright quien tiene encomendada la gestión diaria de la cartera. Rod se incorporó a Pioneer en 1994, cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector y trabaja estrechamente con un experimentado equipo de gestores y analistas de cartera. Este equipo hará uso de las amplias capacidades de análisis y gestión de inversiones de Pioneer Investment Management Limited.

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. Mid Cap Value (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.

El Global Industry Classification Standard (GICS) SM fue desarrollado y es propiedad exclusiva, así como una marca de servicio, de Standard & Poor's y MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI ni ninguna otra parte involucrada en la formación o compilación de las clasificaciones de GICS ofrece garantías o representaciones de manera expresa o implícita con respecto a este tipo de estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos por el uso de los mismos), y todas estas partes renuncian de manera expresa a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, mercantilidad o aptitud para un propósito particular con respecto a cualquiera de estos estándares o clasificaciones. Sin menoscabo de lo anterior, en caso alguno Standard & Poor's, MSCI, ninguna de sus filiales o terceros involucrados en formar o compilar cualquier clasificación GICS serán responsables de daños directos, indirectos, especiales, punitivos, resultantes u otro tipo de daños (incluyendo lucro cesante), ni en el caso de que se haya advertido sobre la posibilidad de dichos daños.

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.