

→ Verano 2010

INSIDE

“Commodities”** ¿Cómo esta clase de activo puede beneficiarse de la inflación y los mercados emergentes?

¿Cómo anticiparse en una cartera al repunte de la inflación?

¿Conocemos las posibilidades que los mercados emergentes ofrecen en renta variable y renta fija?

Pioneer Investments Trends



Peter Königbauer
Gestor del fondo Pioneer Funds –
Commodity Alpha

- Responsable de la estrategia de commodities para Pioneer Investments.
- Anteriormente trabajó para el grupo HVB, y comenzó su carrera en Opciones sobre Acciones en Hypo Bank Munich.



Owen Dwyer
Gestor del fondo Pioneer Funds –
Gold and Mining

- Analista de renta variable en el equipo de mercados emergentes de Pioneer Investments, cubriendo las empresas de materiales en los mercados emergentes internacionales.
- Se incorporó desde Merrill Lynch donde se ocupó de las acciones químicas de mediana y elevada capitalización bursátil.

Mercados emergentes, Materias Primas*, Inflación:

3 temáticas, 1 coyuntura

Inflación

Pensamos aún que las tasas de inflación seguirán siendo moderadas este año en las economías occidentales (excepto para Japón).

El principal riesgo podría ser otra subida significativa en los precios del petróleo y en las materias primas. Este entorno inflacionista benigno esperamos va a aportar a las autoridades monetarias la libertad para decidir cuándo salirse de sus regímenes de tipos de interés ultra-bajos, si lo consideran adecuado.

Mercados emergentes

La tendencia positiva de estas economías continuará en los próximos meses. Sin embargo, la espectacular recuperación en forma de V que han experimentado en los meses anteriores probablemente se debilite algo.

A partir de ahora es posible que veamos una consolidación en las tasas de crecimiento, que todavía se apoyan en la sólida demanda doméstica, la recuperación

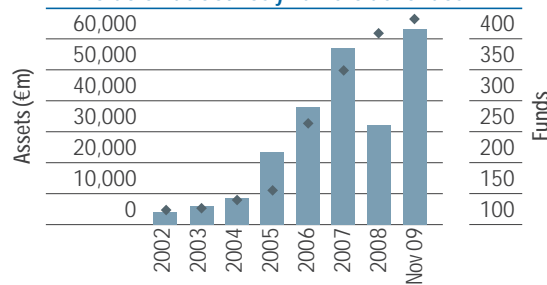
en el ciclo de inventarios y en el crecimiento del comercio mundial.

Materias primas (“commodities”)*

La demanda de materias primas ha crecido significativamente a lo largo de los últimos cinco a diez años. Han tenido un buen comportamiento a pesar de la volatilidad de los mercados en 2009, demostrando su potencial a largo plazo.

Creemos que la demanda continuará creciendo a medida que las materias primas se beneficien del crecimiento mundial y de otros factores concretos que afectan positivamente a la oferta y a la demanda.

Evolución de activos y número de fondos



■ Assets ■ Commodity Equity Raw Materials & Energy Funds
Fuente: Lipper FMI. Febrero 2010

* Cualquier referencia para invertir en materias primas deberá ser entendida como la obtención de exposición a través de operaciones con derivados ligados a la performance de los índices y sub-índices de futuros de commodities



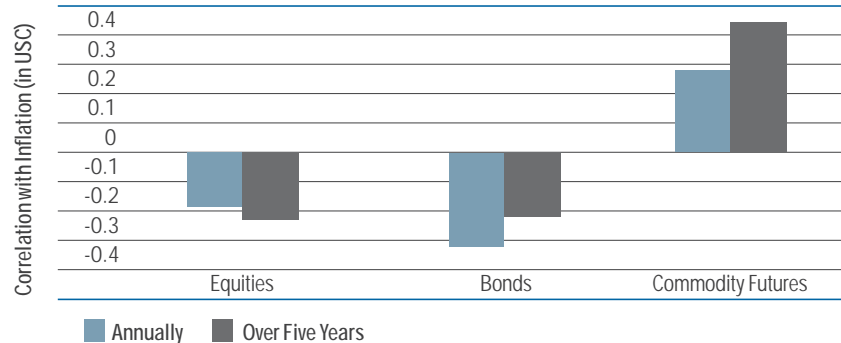
“Commodities”*: ¿Cómo se puede beneficiar esta clase de activo de la inflación y los mercados emergentes?

Inflación

La relación entre materias primas e inflación es cercana. Las materias primas tienen un impacto directo, retardado sobre la inflación, diferente según se trate de mercados desarrollados o emergentes, debido a las estructuras marcadamente eficientes e intensivas en energía. Al aumentar la demanda de bienes y servicios, el precio de las materias primas empleadas para producirlos, también aumenta. Por ello, un incremento grande y persistente en los precios de las materias primas esenciales, particularmente en la energía, afectará al dato de inflación, al mismo tiempo que a las expectativas.

Los precios de las materias primas son, de hecho, más flexibles que los salarios o los precios de otros bienes, y tienden a responder con mayor rapidez a los impulsos monetarios, con algún exceso potencial de los precios a corto plazo. Así, una subida de los precios de las materias primas también señala un aumento del nivel general de precios. Esta correlación positiva con la inflación ofrece un mayor potencial de rentabilidad en un entorno de nivel de precios al alza.

Potencialmente las “commodities” pueden ofrecer cierta protección contra la inflación



Fuente: Thomson Datastream, LBBW 2006.

* Cualquier referencia para invertir en materias primas deberá ser entendida como la obtención de exposición a través de operaciones con derivados ligados a la performance de los índices y sub-índices de futuros de commodities





“Commodities”*: ¿Cómo se puede beneficiar esta clase de activo de la inflación y los mercados emergentes?

Emergentes

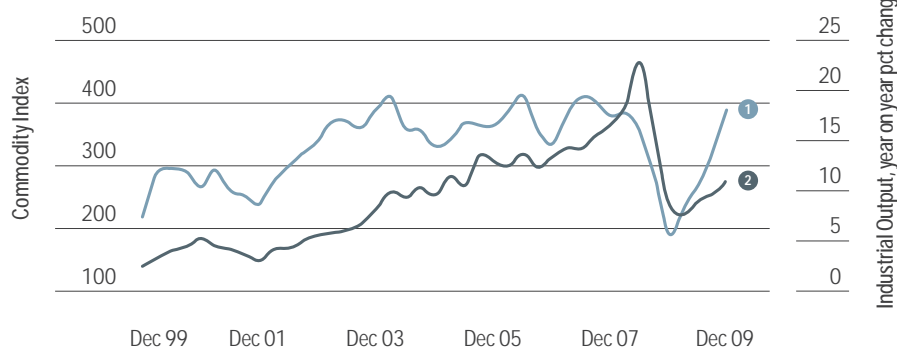
Los países emergentes han constituido el impulsor clave de la creciente demanda de materias primas en los últimos años, y esperamos que esta tendencia continúe en el futuro.

Muchos gobiernos están fortaleciendo sus economías con planes de estímulo globales, centrándose en particular en el desarrollo de infraestructuras intensivas en materias primas, que requieren grandes cantidades de éstas.

Por ejemplo, el crecimiento de China ha encabezado la apetencia por las materias primas, convirtiendo a su actividad económica en crucial para la demanda mundial.

Su economía ha estado creciendo de manera significativa y es el mayor consumidor del mundo de cobre, estaño, zinc y algodón, y el segundo mayor de crudo después de EEUU.

Evolución de la producción industrial en China y del índice de “commodities”



1 China Value Added of Industry 2 D JUBS Commodity TR

Source: Bloomberg as of 26 March, 2010

* Cualquier referencia para invertir en materias primas deberá ser entendida como la obtención de exposición a través de operaciones con derivados ligados a la performance de los índices y sub-índices de futuros de commodities



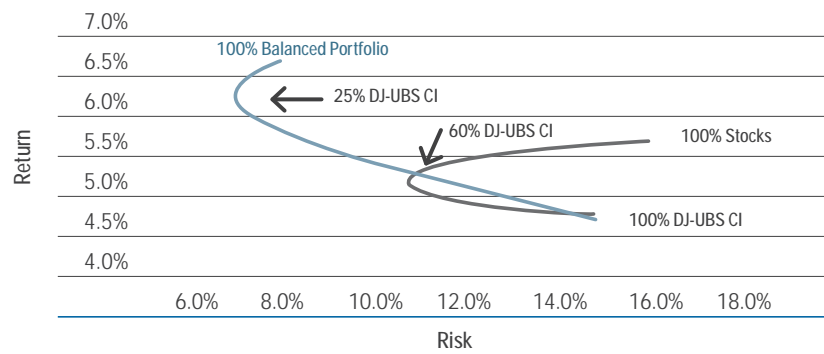


Razones para invertir en "commodities"*

Argumentos sólidos en favor de las materias primas

- Las economías emergentes impulsan la demanda de "commodities". Además, ofrecen cierto grado de protección frente a la inflación
- Diversificación de carteras: Aumentando las rentabilidades ajustadas al riesgo

Una asignación a "commodities" puede mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad

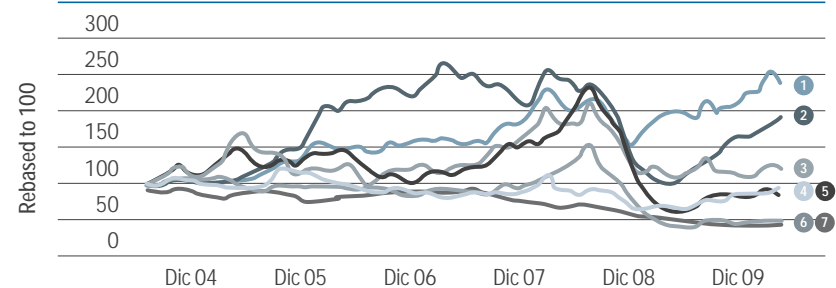


■ 30% MSCI World, 20% DJ Stoxx, 50% JPM EMU ■ 60% MSCI World, 40% DJ Stoxx

Fuente: Pioneer Investments and Bloomberg as at May 2009. Efficient frontier mixed benchmarks. DJ-UBS CI fully hedged, December 1991 - May 2009.

- Las materias primas proveen un fuerte potencial de rentabilidad, batiendo tanto a la renta variable como a la renta fija en el largo plazo
- Fuerte potencial en todos los sectores

El movimiento de materias primas ofrece oportunidades



1 Metales preciosos 2 Metales industriales 3 Cereales
4 Soft commodities 5 Petróleo 6 Ganado 7 Energía

Fuente: Morningstar as at 30 December 2009, 5-year performance data in USD. Energy represented by FJ-UBS Energy TR USD, Petroleum represented by DJ-UBS Petroleum TR USD. Industrial Metals represented by DJ-UBS Industrial Metals TR USD, Precious Metals represented by DJ-UBS Precious Metals TR USD, Agricultural Products represented by DJ-UBS Livestock TR USD, Soft commodities represented by DJ-UBS Softs TR USD and Grains represented by DJ-UBS Grains TR USD

* Cualquier referencia para invertir en materias primas deberá ser entendida como la obtención de exposición a través de operaciones con derivados ligados a la performance de los índices y sub-índices de futuros de commodities



Un ejemplo de gestión activa de commodities

Dos maneras de invertir en "commodities"*

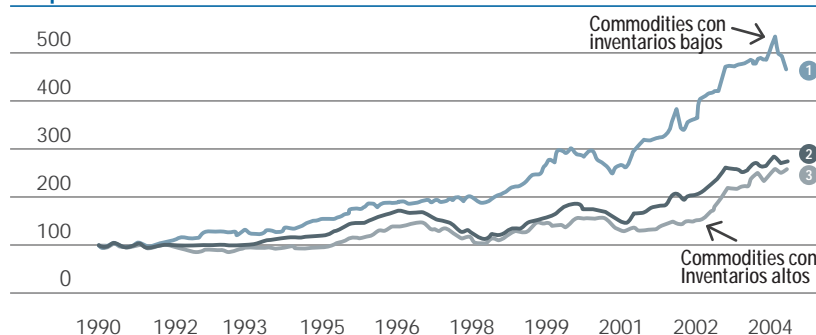
1. Pioneer Funds – Commodity Alpha

Características claves

La estrategia alpha de la cartera ofrece al inversor:

- Potencial para generar fuertes rentabilidades basadas en la oportunidad de inversión de las materias primas (hasta 31), sin invertir directamente en materias primas concretas
- Una estrategia activa, gestionada cuantitativamente, que aprovecha los cambios en los inventarios de las materias primas, para hallar oportunidades de inversión atractivas
- Asignación activa entre diferentes estrategias para optimizar el potencial de rentabilidad
- Un equipo de gestión con dedicación exclusiva, apoyado por analistas cuantitativos propios, especializados
- Exposición a materias primas a través del mercado de futuros, antes que mediante inversión directa
- Una inversión con baja correlación con las clases de activos tradicionales, ofreciendo importantes beneficios de diversificación

Aplicando la teoría de nivel de los inventarios



1 Low Inventories TR 2 DJ UBS CI TR 3 High Inventories TR

Fuente: Gorton, Gary B., Fumio Hayashi, y K. Geert Rouwenhorst (2006) *Un nivel de inventario normal para cada materia prima se calcula utilizando un filtro de Hodrick-Prescott a los datos de inventario histórico. El filtro de Hodrick-Prescott es un algoritmo, de uso generalizado en la economía, para la extracción de una suave, pero posiblemente no lineal, tendencia a partir de series temporales económicas. Inventario Alto se define como cuando los inventarios son superiores a lo normal, mientras que Inventario Bajo se define como el caso contrario. Inventario Alto de materias primas son seleccionados sobre una base mensual y se incluyen en el Índice de Inventarios Altos, mientras que Bajos Inventarios de materias primas se incluyen en el Índice de Inventarios Bajos. Los inventarios reflejan las revisiones que pueden haber sido realizadas después de la publicación inicial. Fuente: Los datos de inventario elaborado por UBS-FP a partir de fuentes públicas y privadas

* Cualquier referencia para invertir en materias primas deberá ser entendida como la obtención de exposición a través de operaciones con derivados ligados a la performance de los índices y sub-índices de futuros de commodities



Proceso de inversion



2. Pioneer Funds – Gold and Mining*

Características claves

- Las mejores ideas dirigen la construcción de la Cartera, siendo las ponderaciones de cada país el resultado de la selección de las acciones
- Enfoque bottom-up de selección de cada valor, buscando empresas que tengan una ventaja competitiva sostenible, estructuras industriales atractivas, e impulsores del crecimiento estratégico, y con valoraciones razonables
- Diversificada mediante una amplia gama de compañías de recursos naturales, que incluyen metales, minerales y oro
- Flexibilidad para invertir en todo el ámbito de capitalización bursátil y fuera del índice de referencia, para hallar empresas con valoraciones atractivas
- El gestor de la Cartera tiene larga experiencia en el sector, un conocimiento en profundidad de las empresas, e importantes relaciones con gestores en todos los sectores

* Pioneer Funds – Gold and Mining no tiene físicamente oro y metal





Acorde a esta temática, Pioneer Investments lanzó Pioneer Funds – Euro Inflation Plus

¿Hay algún riesgo de inflación?

Europa y Japón: No presentan riesgo por ahora

En **Europa**, la tasa de inflación comenzó a subir (partiendo de cifras negativas) en el último trimestre de 2009, y se espera que continúe en adelante en positivo.

En **Japón**, debido al amplio diferencial de producción en la economía y a la escasa presión de los costes laborales, la tasa de inflación se espera que siga en territorio negativo durante la mayor parte de 2010: la deflación está volviendo a la economía japonesa.

EEUU y los Mercados Emergentes: En estas regiones no deberíamos olvidarnos de la inflación

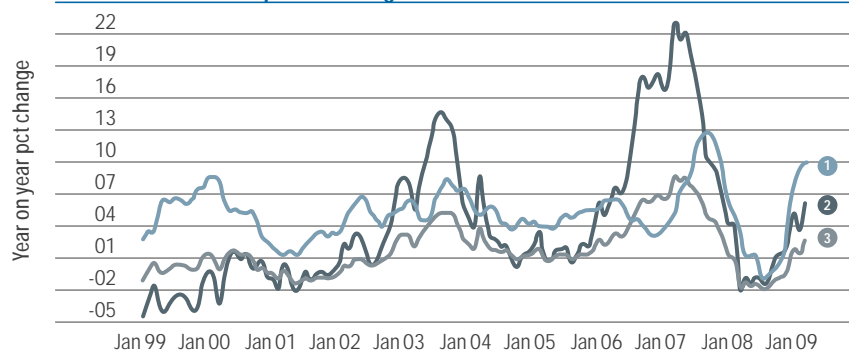
En **EEUU**, el enorme exceso de capacidad libre en la mayoría de los sectores, debería asegurar que las presiones inflacionistas permanezcan contenidas en el futuro. Pero el riesgo de rebrote dependerá de las sorpresas exógenas de los precios del petróleo y las materias primas.

A pesar de los datos comparativos poco favorables de los precios de la energía en los próximos meses, y de la gran cantidad de medidas de relajación fiscal y monetaria llevadas a cabo hasta ahora, parece que la inflación permanecerá bajo control este año.

En las **economías emergentes**, especialmente en Asia y en Latinoamérica, las previsiones de inflación han empeorado sustancialmente, debido a la fuerte recuperación económica.

Por ello, las autoridades monetarias probablemente continuarán endureciendo sus políticas en el futuro, en un intento por controlar la inflación interna, y pueden permitir que sus monedas incrementen su valor en los mercados de divisas, con objeto de mantener bajo control los costes de las importaciones.

La inflación en los países emergentes asiáticos



1 India Wholesale Price All Comm 2 China CPI Food YoY 3 China CPI YoY

Source: Bloomberg, as on 31 March 2010

Riesgos

Una subida drástica de la inflación en los principales países emergentes lleva a unos tipos de interés al alza, socavando el crecimiento.



Greg Saichin
Responsable de mercados emergentes y High Yield en Pioneer Investments

Oportunidades en Deuda de Mercados Emergentes

- Los mercados emergentes detectan los mejores argumentos de inversión a largo plazo
- Existen sólidos argumentos de inversión a favor de los bonos de mercados emergentes en moneda local

Acorde a esta temática, Pioneer Investments lanzó Pioneer Funds – Emerging Markets Bond y Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Local Currencies

¿Conocemos las posibilidades que ofrecen los mercados emergentes en renta fija?

Muchos inversores al considerar invertir en mercados emergentes pensaban “Bueno, hay muchas oportunidades allí, pero también grandes riesgos”. Ahora está empezando a ser evidente que los países desarrollados también comportan grandes riesgos, y estos riesgos han salido a relucir en los dos últimos años, primero en EEUU, y ahora en Europa

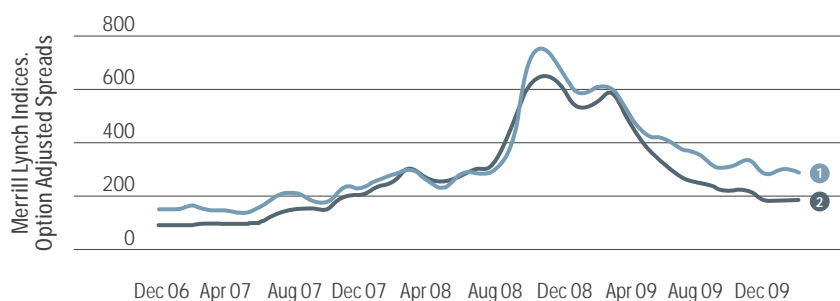
Deuda de mercados emergentes

Considerando todas las noticias sobre los mercados de bonos, dominadas por Grecia, resulta asombroso que los diferenciales de bonos de mercados emergentes no hayan sufrido más del efecto contagio. Dada la falta de correlación entre los mercados de crédito de la zona euro y los bonos de mercados emergentes, los inversores cada vez están incrementando más la asignación de activos a favor de los mercados emergentes

El principal argumento a favor de los mercados emergentes continúa siendo la fortaleza económica y la temprana fase del ciclo de las políticas de endurecimiento. La India ha vuelto a subir tipos de nuevo, y Brasil se ha convertido en el primer país de Latinoamérica en endurecer su política monetaria. Así como Corea del Sur se está beneficiando de un incremento en las exportaciones.

Los bonos de mercados emergentes están dejando atrás la imagen de alto riesgo, debido a que las políticas económicas ortodoxas y las crecientes reservas de divisas les acercan a la calificación crediticia de Grado de Inversión.

Deuda en mercados emergentes



1 Merrill Lynch Global Emerging Market Sovereign BBB and Lower

2 Merrill Lynch Corporate Master Index

Source: Merrill Lynch, Bloomberg as of 31 March 2010



Marcin Fiejka – Gestor
Principal del fondo Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity

¿Conocemos las posibilidades que los mercados emergentes ofrecen en renta variable?

Renta variable de mercados emergentes

Consideramos que la renta variable de los mercados emergentes ofrece más valor en comparación con los mercados desarrollados, debido a las valoraciones más bajas, el mayor crecimiento económico, una mejor estructura demográfica, finanzas públicas más saneadas, la rápida urbanización, una clase media creciente y áreas de consumo incipientes. En consecuencia, creemos que los inversores deberían re-balancear sus carteras hacia los mercados emergentes para aprovechar estas oportunidades crecientes.

Una región desconocida; 4 razones para invertir en Europa emergente

1. Fuerte potencial de rentabilidad

- Fuertes rentabilidades a corto y a largo plazo
- El índice MSCI Emerging Markets Europe and Middle East 10/40 Index obtuvo una rentabilidad del 104.6% en los 12 meses anteriores al 31 de marzo de 2010, comparado con el 49.5% del índice MSCI World Index.
- Rentabilidad acumulada del 67.2% en cinco años, comparado con el 10.8% del índice MSCI World Index*. (las cifras de rentabilidad están en euros a 31 de marzo 2010)

2. Valoraciones atractivas

- Barato en comparación con otros mercados emergentes y aún más barato comparando con los mercados desarrollados

3. Oportunidades emergentes

- Norte de África y potencialmente el Oriente Medio. Egipto es un buen ejemplo

4. Ubicación estratégica

- La Europa desarrollada por el Oeste, Asia por el Este. Población enorme dentro de un radio relativamente pequeño

¿Qué fondo se adapta a esta temática? Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity

Nombre del fondo	Año en curso			1 año			3 años anualizado		
	Fondo %	† † Bench- mark %	Quartile Ranking	Fondo %	† † Bench- mark %	Quartile Ranking	Fondo %	† † Bench- mark %	Quartile Ranking
Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity contra Benchmark y competidores Morningstar, 30 Abril 2010	18.6	14.9	2nd	74.1	71.0	3rd	-2.7	-0.7	1st

★★ Benchmark se refiere a MSCI Emerging Europe and Middle East 10/40.

★★★★★ Morning Star Rating



Para uso exclusivo de brokers / distribuidores. No se permite su distribución al público



Compañía de un vistazo

Pioneer Investments está bien situada para continuar con su estrategia de crecimiento en el medio plazo. A través de una gestión empresarial cuidadosa, nos mantenemos en buena forma:

- Activos Bajo Gestión 188.000 millones de euros a 30 de Abril de 2010, lo que nos convierte en una de las grandes gestoras de activos a nivel europeo con un alcance global
- Número 39 entre las mayores gestoras de activos por la encuesta Global Investor (enero de 2009)
- Presencia Global en 31 países
- Distinción de la Industria Fitch Ratings M2
- Buena descendencia con independencia corporativa. Parte del primer banco verdaderamente europeo: UniCredit S.p. A.

Las clasificaciones de gestor por parte de Fitch se aplican a las operaciones de Pioneer Investments en Milán, Munich, Dublín y Boston. Último dato Noviembre 2009.



Desarrollo del Negocio

Nuestra estrategia de crecimiento del negocio a largo plazo continua, con sus tres elementos principales:

Mercados Emergentes – Nuestra Joint Venture en la India con Bank of Baroda comenzó a funcionar en 2009 y ha generado importantes activos nuevos.

Negocio con terceras entidades – A través de una combinación de la apertura de nuevas oficinas así como de incrementar el equipo de ventas, nosotros estamos creciendo en este importante segmento, del cual pensamos que será el motor para mantener e incrementar la riqueza del inversor en el futuro.

Institucional – La calidad de nuestras habilidades de gestión se ve respaldada al haber ganado varios mandatos recientemente de Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros y Clientes Soberanos para gestionar los activos principales de sus carteras.

El Equipo de España y Portugal



Sophie del Campo
Country Head of Spain & Portugal



Marta González
Iberian Marketing Manager



Ignacio Alcántara
Manager of Administration Services



Ricardo Comin
Senior Sales Representative



Almudena Mendaza
Senior Sales Representative



Isabel de Liniers
Sales Representative

Contacto directo con Pioneer
Teléfono: +34 91 787 4400
Página web: <http://es.pioneerinvestments.com/>

Para uso exclusivo de brokers / distribuidores. No se permite su distribución al público



“The mutual fund is one of the greatest inventions of the age.”

PHILIP L. CARRET, (1896 – 1998)

Información Importante

Los ratings de Standard & Poor's a 28 de Febrero de 2010. Morningstar Ratings: Copyright © 2010 Morningstar UK Limited. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida: (1) no puede ser copiada o distribuida; y (2) no se asegura que sea exacta, completa o correcta en el tiempo. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos son responsables de cualquier uso de esta información. La clasificación por cuartil de Morningstar se basa en la comparación de riesgo y retorno de los correspondientes fondos de Pioneer Investments en Morningstar con todos los otros fondos en la misma categoría Morningstar. Tenga en cuenta: una agencia de calificación sólo se pueden evaluar los instrumentos financieros bajo la hipótesis / condición de funcionamiento de los mercados. Todos los demás índices están al día. S&P Ratings: La agencia de clasificación crediticia Standard & Poor's.

MSCI: La información de MSCI solo puede ser empleada para su uso interno, no puede ser reproducida o redistribuida en ninguna forma, y no puede ser utilizada como base de o componente de ningún instrumento financiero o producto o índice. Ninguna parte de la información de MSCI se pretende que constituya un asesoramiento de inversiones o una recomendación para llevar a cabo (o impedir que se lleve a cabo) cualquier tipo de decisión de inversión, y no deberá confiar en ella como tal. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como una indicación o garantía de ningún análisis de rentabilidades futuras, pronóstico o predicción. La información de MSCI se ofrece en base "tal cual", y el que utilice esta información asume la totalidad del riesgo de cualquier interpretación realizada de esta información. MSCI, cada una de sus filiales y cualquier persona implicada en o relacionada con la compilación, el cálculo o la creación de cualquier información de MSCI (colectivamente las "Partes MSCI") expresamente rechazan cualquier garantía (incluyendo, sin limite, cualesquiera garantías de autenticidad, exactitud, integridad, puntualidad, cumplimiento, negociabilidad y aptitud para un propósito determinado) con respecto a esta información. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso tendrá ninguna parte de MSCI responsabilidad por ningún daño o perjuicio directo, indirecto, especial, fortuito, punitivo, o que se generen como consecuencia de, (incluso, sin limite, beneficios perdidos) o cualquier otro daño o perjuicio. (www.msicbarra.com).

A menos que se indique otra cosa, la información que contiene este documento es de Pioneer Investments a 30 de Abril de 2010. Los datos de rentabilidad se refieren a la clase de acción A - No distribución en euros y están expresados netos de comisiones.

Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity, Pioneer Funds - Emerging Markets Bond, Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies, Pioneer Funds – Inflation Plus, Pioneer Funds – Commodity Alpha, Pioneer Funds – Gold and Mining son compartimentos (the "Sub-Funds") de Pioneer Funds, es un "fonds commun de placement" con distintos subfondos independientes creados en virtud de la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. La compañía gestora es Pioneer Asset Management, con domicilio en rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxembourg.

Los índices Dow Jones-UBS Commodity IndexesSM son un producto conjunto de Dow Jones Indexes, una marca con licencia de CME Group Index Services LLC ("CME Indexes"), y de UBS Securities LLC ("UBS Securities"), habiéndose otorgado licencia para su uso. "Dow Jones[®]", "DJ", "Dow Jones Indexes", "UBS[®]" y "Dow Jones-UBS Commodity IndexSM" (es decir, DJ-UBSSM), "DJ-UBS Energy TRSM", "DJ-UBS Petroleum TRSM", "DJ-UBS Industrial Metals TRSM", "DJ-UBS Precious Metals TRSM", "DJ-UBS Livestock TRSM", "DJ-UBS Softs TRSM" y "DJ-UBS Grains TRSM" son marcas de servicio de Dow Jones Trademark Holdings, LLC ("Dow Jones") y de UBS AG ("UBS AG"), según sea el caso, se ha otorgado licencia a los índices CME y sub-licencias para su uso para algunos propósitos por Pioneer Asset Management S.A. y/o filiales controladas del titular de la licencia o una compañía matriz. Dow Jones, CME Indexes, UBS Securities y sus respectivas filiales no patrocinan, aprueban, comercializan o promueven el fondo Pioneer Asset Management's Pioneer Funds – Commodity Alpha en base a los índices DJ-UBSCI, y Dow Jones, CME, UBS Securities y sus respectivas filiales no realizan ninguna declaración en relación con la conveniencia de contratar tal fondo. El índice Dow Jones-UBS Commodity Index fue publicado por primera vez en diciembre de 1998. Todos los precios diarios de cierre estimativos anteriores a esa fecha están basados en estimaciones históricas (back-testing) (es decir, cálculos de cómo podría haberse comportado el índice en el pasado de haber existido). La información sobre rentabilidades así calculadas es puramente hipotética y sólo se lleva a cabo a efectos de información. La rentabilidad calculada en base a back-testing no representa la rentabilidad real, y no debe ser interpretada como indicador de la rentabilidad real. La rentabilidad pasada no es indicativa de los resultados futuros. La rentabilidad de un índice no es la misma que la rentabilidad de un fondo ya que no refleja las comisiones de gestión y otras comisiones.

Pioneer Funds está registrado en el regulador español de intercambio de valores C.N.M.V. bajo el número 226. Cualquier inversión en este fondo o subfondo debe hacerse a través de un distribuidor registrado en España. La lista de distribuidores españoles se puede consultar en la página web de la C.N.M.V. (www.cnmv.es). 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, que deberán ser facilitados por el distribuidor español o se podrán obtener de la C.N.M.V.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. A menos que se indique otra cosa, todas las opiniones expresadas son opiniones de Pioneer Investments. Estas opiniones podrían variar en cualquier momento en función de las condiciones de mercado y de otros factores. No se garantiza que los distintos países, mercados y sectores generen las rentabilidades previstas. Las inversiones entrañan ciertos riesgos, incluidos políticos y de cambio de divisa. Las rentabilidades más recientes pueden diferir de las que se muestran aquí. Por favor contacte con Pioneer Investments para conocer datos de rentabilidad más actualizados.

Este material no es un folleto informativo y no constituye una oferta de participaciones/acciones. Para obtener información adicional sobre el Fondo, un folleto gratuito debe solicitarse a Pioneer Global Investments Limited ("LGIP"), 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda. Llame al +353 1 480 2000 Fax +353 1 449 5000.

No se hará ninguna oferta de interés de cualquier producto en EEUU o 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. Los fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo el Acto de Inversión de la Compañía de 1940 y las participaciones/acciones de los fondos que no están registrados en Estados Unidos bajo el Acto de títulos de 1933.

Este documento no deberá ser distribuido al público, ya que no se ha redactado con ese propósito. El contenido de este documento ha sido aprobado por PGIL.

Pioneer Investments es un nombre comercial del grupo de sociedades de Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Día de primer uso: 26 de Mayo 2010

