

Pioneer Funds – Absolute Return Growth

novembre 2010

A EUR Capitalisation

Absolute Return

Points clés

Code ISIN	LU0363629790
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€139,5
Création du fonds	07/07/2008
Date de la 1ère VL	08/07/2008

Commissions et Frais

Droits d'entrée	max. 5,00%
Frais de gestion	1,15 %
Frais de courtage	max. 0,15%
Commission de Rendement	20,00 %

Indice de référence

Nom	%
EONIA Total Return Index*	100

* Voir la section Notes en page 2

Performance glissante

au 30 nov. 2010	Perf. %	Bmk. %
1 Mois	1,3	0,1
3 Mois	3,7	0,1
YTD	2,5	0,4
1 An	3,1	0,4
3 Ans annualisés	-	-
Depuis la création (ann.)	3,0	1,2

Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2009	7,5	0,7

Les performances passées ne garantissent ni ne préjugent des performances futures.

Dernière Mise à Jour

au 20 décembre 2010	
Dernière VL	54,19

Objectif du compartiment

L'objectif de ce Compartiment est d'obtenir un rendement absolu et la préservation du capital sur le moyen et le long terme. Le Compartiment investira au moins deux tiers de la totalité de ses actifs dans un portefeuille diversifié composé d'actions et d'instruments apparentés à des actions, ainsi que de tout type de titres de créance et d'instruments d'emprunt ayant des échéances différentes et émis par des Emetteurs publics et non publics. Le Compartiment peut investir jusqu'à 100 % de la totalité de ses actifs en actions et instruments apparentés à des actions et jusqu'à 25 % de la totalité de ses actifs en obligations convertibles. Veuillez consulter le Prospectus pour le détail des objectifs d'investissement.

Allocation sectorielle

Secteur	%
Services financiers	26,6
Gouvernement	18,1
Consommation cyclique	15,9
Matériaux	8,9
Consommation courante	7,4
Technologies de l'information	4,9
Industrie	4,7
Télécommunications	3,5
Autres	7,4
Liquidités*	2,5

Répartition par devises

Devise	%
Euro	58,7
Dollar américain	19,5
Livre sterling	9,9
Dollar australien	4,2
Franc suisse	2,2
Dollar canadien	2,2
Dollar de Hong-Kong	0,9
Liquidités*	2,5

Instruments

Emetteur	%
Autres	48,3
Entreprises	26,9
Obligations d'Etat	17,4
Obligations adossées	1,9
Emetteurs garantis par l'Etat	1,9
Emetteur supranational	1,1
Liquidités*	2,5

5 premières valeurs Obligations

Nom	Coupon %	Maturité	Notation	Duration	%
Republic Of Italy	4,25	01/08/2013	A+	2,5	4,9
Bundesrepub. Deutschland	2,25	15/04/2013	AAA		4,1
Bundesrepub. Deutschland	3,75	04/01/2019	AAA	6,8	4,0
Dexia Municipal Agency	5,75	02/04/2014	AAA	3,0	2,6
Pioneer Inst 17 Cl.I Non-distrib.	0,00		-		2,1

5 premières valeurs Actions

Nom	Secteur	Pays	Valeur
Xstrata PLC	Matériaux	CH	1,6
Rio Tinto PLC	Matériaux	GB	1,6
Fiat Spa	Consommation cyclique	IT	1,5
Apple Inc	Technologies de l'information	US	1,2
Potash Corp Of Saskatchewan	Matériaux	CA	1,1

Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	120
% dans les 10 valeurs principales	25,7 %
Liquidités*	2,5 %

Répartition par pays

Pays	%
Allemagne	20,1
Italie	16,9
Etats-Unis	16,7
France	9,4
Royaume-Uni	7,3
Suisse	4,9
Luxembourg	3,3
Pays-Bas	3,3
Autres	15,6
Liquidités*	2,5

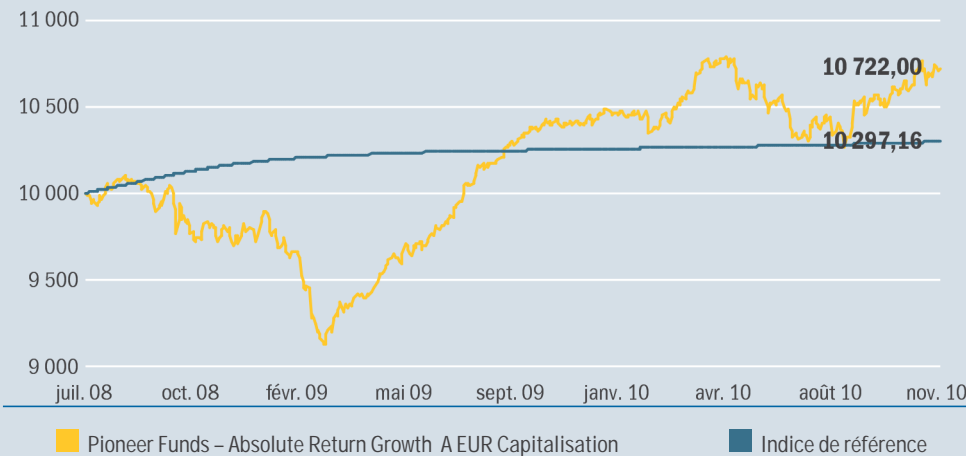
Analyse de risque

Volatilité (2 ans)	5,68 %
Ratio de Sharpe (2 ans)	0,18
Alpha	-5,62 %
Beta	-4,1820
R-Squared	-0,0633

* La position en cash correspond au pourcentage de liquidité présente ou disponible dans le portefeuille

**Ce Compartiment peut utiliser des instrument dérivés.
L'exposition aux instruments dérivés n'est pas mentionnée dans ce document.**

Graphique de performance 10 000 EUR



Le gérant du compartiment

Pioneer Funds – Absolute Return Growth est géré par Christian Frischauf. Gestionnaire de portefeuille senior au sein de l'équipe Total Return, Christian dirige une équipe de gestionnaires spécialisés dans cette stratégie. Il travaille dans le secteur de l'investissement depuis 1991. De 2002 à 2007, il était gestionnaire de fonds d'obligations du secteur privé et de portefeuilles Total Return à Munich chez Activest, qui a fusionné en 2006 avec Pioneer Investments. De 1999 à 2002, il gérait des portefeuilles institutionnels de produits de taux et d'obligations du secteur privé chez Capital Invest (devenu depuis Pioneer Investments) à Vienne. Christian a débuté sa carrière chez Raiffeisen Capital Management à Vienne, dans la gestion de portefeuilles de produits de taux.

Notes

Sauf mention contraire, toutes les informations sont correctes au 30 novembre 2010.

Les chiffres d'analyse du risque, exceptés la volatilité et le ratio de Sharpe, sont basés sur les parts de catégorie E, uniquement proposée à la vente au public en Italie. La volatilité et le ratio de Sharpe: Lipper.

Pioneer Funds – Absolute Return Growth (le "Compartiment") est un compartiment de Pioneer Funds (le "Fonds"), un fonds commun de placement à compartiments multiples de droit luxembourgeois. Les parts du compartiment ne peuvent pas être proposées à la vente aux Etats-Unis d'Amérique, dans leurs territoires et possessions, ou à un ressortissant des Etats-Unis ou pour le compte d'une telle personne.

Aucune offre ou sollicitation relativement à un produit ne sera effectuée dans un pays où une telle offre, sollicitation ou commercialisation n'est pas autorisée ou à une personne à laquelle il serait illégal d'adresser une telle offre, sollicitation ou vente. Certaines catégories de parts ne sont pas disponibles dans tous les pays.

Les performances fournies se rapportent uniquement aux parts de catégorie A et sont basées sur les VL nettes de commission. Pour plus d'informations concernant les autres catégories de parts disponibles, veuillez consulter le prospectus.

*L'indice présenté dans ce document est utilisé pour le calcul des frais de performance sur les parts A et E uniquement. La société de gestion percevra 20% de la surperformance obtenue par rapport à l'indice de référence sur une année calendaire. Veuillez vous reporter au prospectus pour plus d'information.

Les Global Industry Classification Standard (GICS) SM ont été conçus par et sont la propriété exclusive et un service de Standard & Poor's et MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI, ni aucune autre partie impliquée dans la production ou l'assemblage de classifications GICS n'émet aucune garantie ou représentation, formelle ou implicite, sur une telle norme ou classification (ou les résultats qui pourraient être obtenus par l'utilisation de ceux-ci), et toutes ces parties se déclinent expressément de toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de ponctualité, de conformité et d'aptitude à un usage particulier sur ces normes et classifications. Sans restreindre aucune de ces limites, en aucun cas Standard & Poor's, MSCI, ni aucune autre entité affiliée ou tierce partie impliquée dans la production et l'assemblage de quelque classification GICS ne peut tenue comme responsable, de façon directe, indirecte, spécifique, punitive, conséquente, ou de tout autre dommage (incluant la perte de profits) même en cas de notification de la possibilité de ces éventuels dommages.

Mentions légales

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement comporte certains risques, notamment le risque politique et le risque de change. La performance et la valeur d'un investissement peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse, ce qui peut entraîner la perte du capital investi. Chaque investisseur doit lire attentivement le prospectus avant toute décision d'investissement.

Le présent document ne constitue ni un prospectus, ni un conseil personnalisé ni une offre de souscription de parts d'un fonds. Il ne tient pas compte des objectifs et besoins d'investissement, spécifiques à chaque investisseur. De même, il ne saurait préjuger du caractère approprié d'un investissement. Pour toute information complémentaire sur les Compartiments, un Prospectus et/ou Prospectus Simplifié gratuit doit être demandé auprès de Pioneer Global Investments Limited, succursale France, 6 rue Halévy, Paris 75009, France ou du correspondant centralisateur, Société Générale, 29 Boulevard Haussmann 75008 Paris. Avant d'investir, veuillez demander conseil auprès d'un spécialiste.

Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Pioneer Investments. Ces opinions sont susceptibles de changer à tout moment en fonction des conditions, notamment de marché, et rien ne permet de garantir que les pays, les marchés ou les secteurs afficheront les performances attendues.

Le contenu de ce document a été approuvé par Pioneer Global Investments Limited et son usage est réservé aux intermédiaires financiers. Ne doit pas être distribué au public.

Ce document n'est pas destiné aux clients particuliers et ne doit pas leur être fourni, et ceux-ci ne peuvent se baser sur les informations qu'il contient.

Pioneer Investments est le nom commercial du groupe Pioneer Global Asset Management S.p.A.