

# Pioneer Funds – Euro High Yield

## décembre 2011

A EUR Capitalisation

Notation Morningstar™ ★★★★★

Haut Rendement

### Points clés

Code ISIN	LU0229386064
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€276,7
Création du fonds	05/12/2005
Date de la 1ère VL	31/05/2006

### Commissions et Frais

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

### Indice de référence

Nom	%
BofA ML Euro High Yield Constrained	100

### Performance glissante

au 30 déc. 2011	Perf. %	Bmk. %
1 Mois	2,8	2,9
3 Mois	4,1	4,2
YTD	-3,8	-2,6
1 An	-3,8	-2,6
3 Ans annualisés	31,7	25,4
Depuis la création (ann.)	5,2	5,6

### Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2010	19,7	14,7
2009	98,1	76,3
2008	-42,6	-33,5
2007	-1,5	-2,1

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

### Dernière Mise à Jour

au 13 janvier 2012	
Dernière VL	68,07

### Objectif du compartiment

Ce Compartiment cible une appréciation du capital et un revenu sur le moyen et long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'instruments de créance et d'instruments apparentés à des titres de créance de qualité inférieure à Investment grade Premier ordre. Le Compartiment peut, à des fins défensives, affecter temporairement jusqu'à 49 % de ses actifs en liquidités ou en titres de créance et instruments apparentés à des titres de créance émis par des États membres de l'UE qui ont adopté l'euro comme monnaie nationale. Le Compartiment investira principalement en liquidités, instruments ou instruments du marché monétaire libellés en euros. Veuillez vous reporter au Prospectus pour la version complète de l'objectif d'investissement.

### Instruments

Emetteur	%
Entreprises	95,4
Autres	2,1
Obligations adossées	0,7
Liquidités <sup>1</sup>	1,8

### Répartition par devises

Devises	%
Euro	82,5
Livre sterling	7,8
Dollar américain	4,2
Euro	1,1
Franc suisse	1,0
Euro	0,8
Rouble russe	0,7
Autres	0,1
Liquidités <sup>1</sup>	1,8

### Qualité de la notation<sup>2</sup>

Notation	%
BBB	8,9
BB	27,7
B	43,7
CCC	10,4
CC & en dessous	1,3
Pas de notation	6,2
Liquidités <sup>1</sup>	1,8

### 10 premières valeurs

Nom	Coupon %	Maturité	Notation	Duration	%
Ardagh Packaging Finance Plc	9,25	15/10/2020	B	5,6	2,5
eAccess Ltd	8,38	01/04/2018	BB-	4,5	2,5
Cirsa Funding Luxembourg SA	8,75	15/05/2018	B	4,5	2,3
Rexel SA	7,00	17/12/2018	BB-	5,4	2,1
Edcon Pty Ltd	4,68	15/06/2014	B	2,1	2,0
Consol Glass Pty Ltd	7,63	15/04/2014	B+	2,0	1,9
Polish Television Holding BV	11,25	15/05/2017	B-	3,9	1,9
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG	8,13	01/12/2017	B+	4,6	1,8
ABN Amro Bank NV	4,31	29/03/2049	BB	3,5	1,8
Norcell Sweden Holding 2 AB	10,75	29/09/2019	CCC+	4,9	1,8

### Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	106
% dans les 10 valeurs principales	20,6 %
Liquidités <sup>1</sup>	1,8 %

### Répartition par pays

Pays	%
Luxembourg	11,7
Pays-Bas	11,5
Royaume-Uni	10,2
France	10,1
Allemagne	9,2
Afrique du Sud	6,4
Italie	5,9
Espagne	5,6
Autres	27,7
Liquidités <sup>1</sup>	1,8

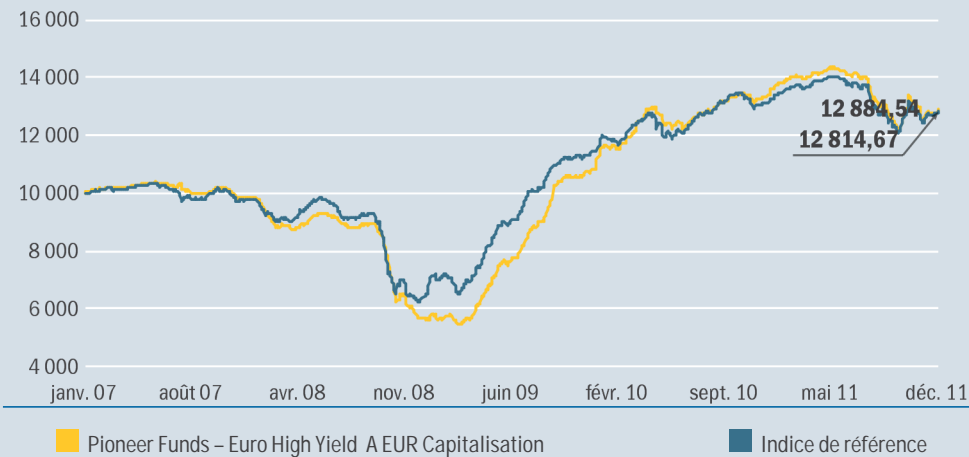
### Caractéristiques Obligataires

Sensibilité Effective (ans)	4,2359
Sensibilité (ans)	4,0278
Maturité Moyenne (ans)	11,8422
Taux de Coupon (%)	7,7212
Qualité moyenne de crédit <sup>2</sup>	B+

### Analyse de risque (3 ans)

Volatilité	16,77 %
Ratio de Sharpe	1,66
Alpha	11,99 %
Beta	0,8311
R-Squared	0,7925

## Graphique de performance 10 000 EUR



## Le gérant du compartiment

Pioneer Funds – Euro High Yield est géré par Greg Saichin, responsable des Marchés Emergents et des Obligations High Yield. Il est aussi gérant senior en charge de tous les fonds dédiés obligataires investis sur les marchés émergents. Greg tient ce rôle depuis janvier 2000, et a passé plus de 10 ans dans nos bureaux de Dublin avant de rejoindre notre centre de gestion de Londres en 2011. Greg a travaillé sur les marchés émergents tout au long de sa carrière. Son domaine d'expertise s'est étendu depuis 2000, avec notamment l'apparition du High Yield européen en tant que classe d'actif.

## Notes

Sauf mention contraire, toutes les informations sont correctes au 30 décembre 2011.

Les chiffres d'analyse de 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: Morningstar. Morningstar Notes: Copyright © 2011 Morningstar UK Limited. Toute information mentionnée ici: (1) ne doit pas être copiée ou distribuée; et (2) n'est pas garantie d'être exacte, complète ou correcte dans le temps. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de tout type d'utilisation de ces informations.

Pioneer Funds – Euro High Yield (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 frais. Pour plus d'informations concernant les autres catégories de parts disponibles, veuillez consulter le prospectus.

# Une commission de performance, d'un maximum de 15% de la surperformance relative à l'indice de référence ou au-delà du seuil de performance, selon le principe de High Water Mark (veuillez vous reporter au Prospectus pour plus d'information), sera appliquée par la société de gestion à partir du 1er Janvier 2011.

1. La position en cash correspond au pourcentage de liquidité présente et disponible dans le portefeuille

2. Afin de pouvoir décomposer la Notation de Crédit et calculer la Qualité Moyenne de Crédit, une moyenne des notations disponibles chez S&P, Moody's et Fitch est utilisée. La Qualité de Crédit Moyenne est une moyenne de la notation de l'obligation, des CDS et de la portion des indices CDS du portefeuille. Les liquidités et tous les autres instruments sont exclus. Les obligations non-souveraines qui ne sont notées par aucune des 3 agences de notation référencées se voient assignées une notation D pour le calcul de la Qualité de Crédit Moyenne.

Les Notations indiquées dans les 10 premières valeurs sont celles des titres et sont prises dans l'ordre suivant, basé sur la disponibilité d'une notation émise par les fournisseurs : S&P, Moody's et Fitch.

Ce Compartiment peut utiliser des instruments dérivés. Dans ce document, l'exposition aux instruments dérivés n'est reflétée que dans les données du tableau Caractéristiques Obligataires.

## 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.