

# Pioneer Funds – European Equity Value

## décembre 2011

A EUR Capitalisation

Notation Morningstar™ ★★★

Actions Européennes

### Points clés

Code ISIN	LU0313647520
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€184,9
Création du fonds	06/05/2008
Date de la 1ère VL	12/12/2008

### Commissions et Frais

Droits d'entrée	max. 5,00%
Frais de gestion	1,50 %
Frais de courtage	
Commission de Rendement #	max. 15,00%

### Indice de référence

Nom	%
MSCI Europe Value	100

### Performance glissante

au 30 déc. 2011	Perf. %	Bmk. %
1 Mois	3,8	2,2
3 Mois	9,7	8,0
YTD	-8,9	-9,5
Depuis la création (ann.)	8,3	7,5
1 An	-8,9	-9,5

### Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2010	4,7	4,1
2009	33,8	33,5

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

### Dernière Mise à Jour

au 13 janvier 2012	
Dernière VL	64,12

### Objectif du compartiment

Ce Compartiment vise l'appréciation du capital sur le moyen et long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions et d'instruments apparentés à des actions émis par des sociétés constituées en Europe ou y ayant leur siège social ou leurs activités principales. Le Compartiment a recours à un style de gestion de type « value » et cherche à investir dans un portefeuille diversifié de valeurs mobilières dont le cours est raisonnable ou inférieur à la valeur intrinsèque.

### Allocation sectorielle

Secteur	%
Services financiers	22,0
Energie	16,7
Santé	15,5
Matériaux	11,1
Industrie	8,9
Télécommunications	8,6
Consommation courante	7,5
Consommation cyclique	5,6
Autres	3,2
Liquidités*	0,6

### Répartition par pays

Pays	%
Royaume-Uni	35,0
Suisse	17,4
France	14,6
Allemagne	10,0
Pays-Bas	9,3
Espagne	4,9
Suède	4,3
Norvège	2,3
Autres	1,4
Liquidités*	0,6

### 10 premières valeurs

Nom	Secteur	Pays	Valeur
Royal Dutch Shell PLC	Energie	GB	7,1
Vodafone Group PLC	Télécommunications	GB	6,8
Novartis AG	Santé	CH	6,0
BP PLC	Energie	GB	4,8
Sanofi-Aventis SA	Santé	FR	3,8
Nestlé SA	Consommation courante	CH	3,5
BNP Paribas	Services financiers	FR	3,2
GDF Suez	Services aux collectivités	FR	3,2
Allianz SE	Services financiers	DE	3,2
Zurich Financial Services AG	Services financiers	CH	3,1

### Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	37
% dans les 10 valeurs principales	44,9 %
Liquidités*	0,6 %

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

### Valorisation

Ratio Cours/Actif Net	1,61
Ratio Cours/Bénéfices	11,79
Ratio Cours/Cash Flow	7,60

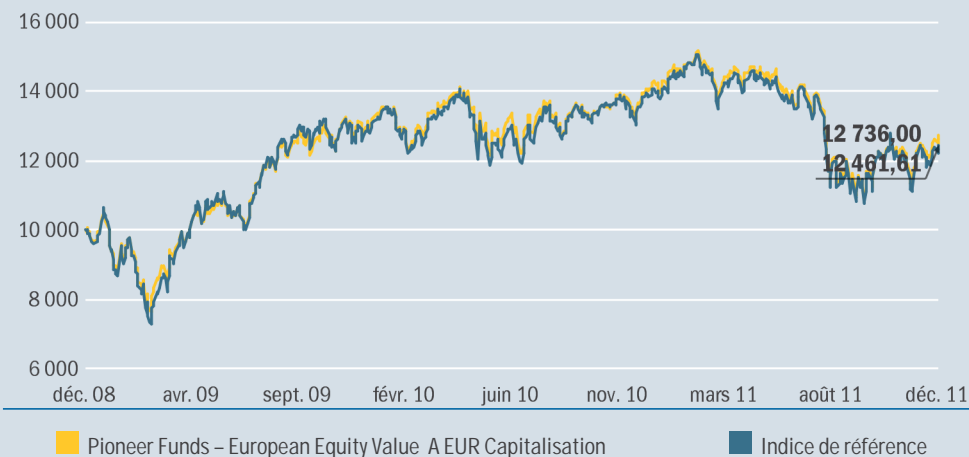
### Analyse de risque (3 ans)

Volatilité	19,60 %
Ratio de Sharpe	0,45
Alpha	2,67 %
Beta	0,9140
R-Squared	0,9912

**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 – European Equity Value est géré par l'Equipe Actions européennes sous la direction d'Andreas Wosol. Andreas a rejoint l'équipe Actions européennes suite à l'intégration des activités d'investissement de UniCredit en 2006. Il est responsable de la gestion des stratégies de valeur. De 2005, année où il a rejoint Capital Invest, jusqu'au rachat de la société par Pioneer Investments, Andreas dirigeait l'équipe actions européennes. Il a débuté sa carrière chez Raiffeisen Capital Management à Vienne (1999-2005) et a obtenu la certification CFA en 2001.

## Notes

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

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: 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 – European Equity Value (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.

Source des données MSCI. Les informations MSCI peuvent uniquement être utilisées à usage interne, et ne peuvent être reproduites ou réutilisées sous aucune forme que ce soit, et ne peuvent être utilisées comme base ou comme composante d'instruments financiers, de produits ou d'indices. Aucune des informations MSCI ne sont destinées à constituer un conseil en investissement ou une recommandation à prendre (ou non) une décision d'investissement et ne peuvent être considérées comme tel. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse de performance future, de prévisions ou de prédictions. Les informations MSCI sont fournies à titre indicatif et l'utilisateur de ces informations assume entièrement le risque de l'utilisation faite des ces informations. MSCI, chacun de ses membres et chaque personne impliquée dans ou concernée par l'assemblage, l'informatisation ou la création de toute information MSCI (collectivement, les "Entités MSCI") se déclinent expressément de toutes les garanties (incluant, sans restriction, toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de ponctualité, de non-contrefaçon, de conformité et d'aptitude à un usage particulier) en ce qui concerne cette information. Sans restreindre les éléments précités, en aucun cas toute entité de MSCI ne peut avoir une responsabilité directe, indirecte, spéciale, fortuite, punitive, consécutive (incluant, sans restriction, la perte de profits) ou de tout autre dommage. (www.msicbarra.com).

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 pourrait 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.