

Pioneer Funds – European Research

décembre 2011

A EUR Capitalisation

Notation Morningstar™ ★★★

Actions Européennes

Points clés

Code ISIN	LU0119366440
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€823,7
Création du fonds	04/07/2000
Date de la 1ère VL	18/12/2000

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	100

Performance glissante

au 30 déc. 2011	Perf. %	Bmk. %
1 Mois	0,8	2,1
3 Mois	8,7	8,9
YTD	-8,6	-8,1
1 An	-8,6	-8,1
3 Ans annualisés	10,9	10,4
5 Ans annualisés	-6,1	-4,9

Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2010	12,5	11,1
2009	32,5	31,6
2008	-45,6	-43,7
2007	-1,4	2,7

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

Dernière Mise à Jour

au 13 janvier 2012	
Dernière VL	3,69

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. Son processus d'investissement repose sur la recherche fondamentale et quantitative.

Allocation sectorielle

Secteur	%
Services financiers	18,2
Consommation courante	15,3
Energie	13,4
Matériaux	12,0
Consommation cyclique	11,1
Industrie	8,1
Technologies de l'information	6,3
Autres	8,9
Liquidités*	6,7

Répartition par pays

Pays	%
Royaume-Uni	27,4
Suisse	16,4
Allemagne	13,8
France	9,5
Suède	6,7
Espagne	5,0
Luxembourg	4,9
Autres	9,6
Liquidités*	6,7

10 premières valeurs

Nom	Secteur	Pays	Valeur
Nestle SA	Consommation courante	CH	6,4
Royal Dutch Shell PLC	Energie	GB	5,8
Millicom International Cellular SA	Télécommunications	LU	5,0
HSBC Holdings PLC	Services financiers	GB	3,5
Metro AG	Consommation courante	DE	3,2
Kerry Group PLC	Consommation courante	IE	2,7
BP PLC	Energie	GB	2,7
ABB Ltd	Industrie	CH	2,6
Continental AG	Consommation cyclique	DE	2,5
Repsol YPF SA	Energie	ES	2,5

Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	64
% dans les 10 valeurs principales	36,8 %
Liquidités*	6,7 %

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

Valorisation

Ratio Cours/Actif Net	1,99
Ratio Cours/Bénéfices	13,09
Ratio Cours/Cash Flow	8,49

Analyse de risque (3 ans)

Volatilité	16,49 %
Ratio de Sharpe	0,63
Alpha	2,68 %
Beta	0,9858
R-Squared	0,9922

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

La gestion des portefeuilles issus de la Recherche Actions repose sur un travail d'équipe. Nos analystes Actions gèrent ces portefeuilles en mettant directement en application leurs meilleures idées d'investissement à partir de leurs propres travaux de recherche. Ce portefeuille est placé sous la responsabilité de Marco Mencini, responsable de la Recherche Actions et Marchés Emergents. Marco a rejoint Pioneer Investments en 2001. En 2002, il prend la troisième place du classement Extel des "meilleurs gérants et analystes buy-side européens".

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 Research (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.