

# Pioneer Funds – Global High Yield

## décembre 2011

## A EUR Capitalisation

## Haut Rendement

## Points clés

Code ISIN	LU0190649722
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€2 054,0
Création du fonds	18/06/2004
Date de la 1ère VL	18/06/2004

## 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 Global High Yield and Emerging Markets Plus	100

## Performance glissante

au 30 déc. 2011	Perf. %	Bmk. %
1 Mois	5,7	5,2
3 Mois	8,3	8,2
YTD	2,2	6,9
1 An	2,2	6,9
3 Ans annualisés	23,2	23,7
5 Ans annualisés	3,5	7,4

## Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2010	22,9	20,9
2009	48,7	46,2
2008	-31,2	-19,4
2007	-7,7	-6,1

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

## Dernière Mise à Jour

au 13 janvier 2012	
Dernière VL	73,87

## Objectif du compartiment

Ce Compartiment cherche à générer une appréciation du capital et un revenu en investissant principalement en titres de créance et instruments apparentés à des titres de créance de qualité inférieure à Investment grade émis par des États ou des sociétés du monde entier. Au moins 80 % des actifs du Compartiment seront normalement investis en titres de créance et instruments apparentés à des titres de créance de qualité inférieure à Investment grade et en actions privilégiées. Les titres de créance et instruments apparentés à des titres de créance dans lesquels le Compartiment peut investir comprennent les valeurs mobilières liés à des hypothèques, les titres adossés à des actifs et les obligations convertibles. Veuillez vous reporter au Prospectus pour la version complète de l'objectif d'investissement.

## Instruments

Emetteur	%
Entreprises	83,1
Convertibles	7,7
Obligations adossées	3,6
Obligations d'Etat	1,4
Emetteurs garantis par l'Etat	0,8
Emetteur supranational	0,5
Autres	0,0
Liquidités <sup>1</sup>	2,9

## Répartition par devises

Devise	%
Dollar américain	88,9
Euro	5,7
Couronne norvégienne	0,5
Nouvelle livre turque	0,5
Réal brésilien	0,5
Livre sterling	0,3
Dollar canadien	0,3
Autres	0,4
Liquidités <sup>1</sup>	2,9

Qualité de la notation<sup>2</sup>

Notation	%
AAA	0,5
AA	0,2
A	0,4
BBB	8,4
BB	22,9
B	42,5
CCC	15,9
CC & en dessous	1,2
Pas de notation	5,0
Liquidités <sup>1</sup>	2,9

## 10 premières valeurs

Nom	Coupon %	Maturité	Notation	Duration	%
Offshore Group Investments Ltd	11,50	01/08/2015	B-	2,2	0,9
Intelsat Luxembourg SA	11,50	04/02/2017	CCC	0,0	0,8
Petrohawk Energy Corp	6,25	01/06/2019	BBB+	4,6	0,7
Inkia Energy Ltd	8,38	04/04/2021	B+	6,0	0,7
Abengoa Finance SAU	8,88	01/11/2017	BB-	4,6	0,7
PNC Financial Services Group Inc	6,75	29/07/2049	BBB	7,1	0,7
Minerva Overseas II Ltd	10,88	15/11/2019	B	5,2	0,7
NRG Energy Inc	7,63	15/05/2019	BB-	5,1	0,7
Alliance One International Inc	10,00	15/07/2016	B	3,5	0,6
Pilgrim's Pride Corp	7,88	15/12/2018	CCC+	5,2	0,6

## Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	616
% dans les 10 valeurs principales	7,0 %
Liquidités <sup>1</sup>	2,9 %

## Répartition par pays

Pays	%
Etats-Unis	55,1
Argentine	4,2
Brésil	3,8
Luxembourg	3,7
Mexique	3,4
Chine	2,8
Irlande	2,7
Autres	21,5
Liquidités <sup>1</sup>	2,9

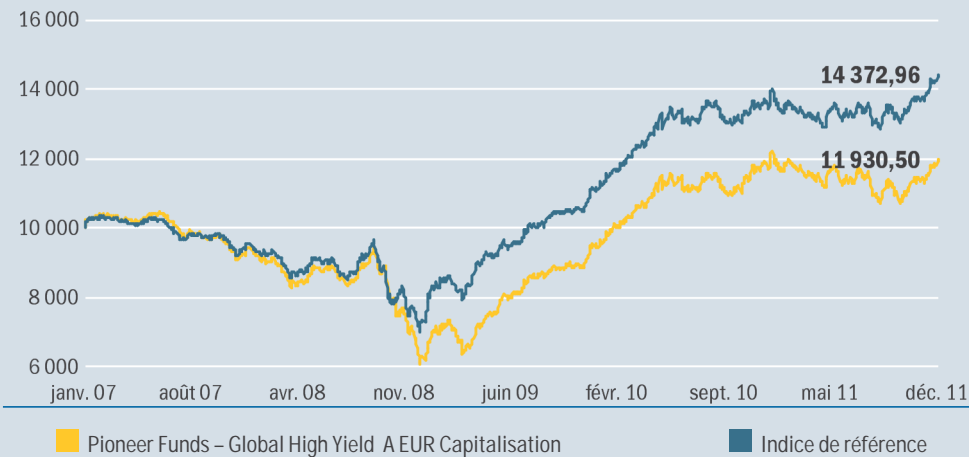
## Caractéristiques Obligataires

Sensibilité Effective (ans)	4,2000
Sensibilité (ans)	4,5900
Rendement à l'Echéance (%)	9,8300
Durée Moyenne (ans)	6,8000
Taux de Coupon (%)	7,9800
Qualité moyenne de crédit <sup>2</sup>	B

## Analyse de risque (3 ans)

Volatilité	13,66 %
Ratio de Sharpe	1,52
Alpha	-1,26 %
Beta	1,1256
R-Squared	0,9329

## Graphique de performance 10 000 EUR



## Le gérant du compartiment

Pioneer Funds – Global High Yield est géré par l'équipe Obligations américaines, avec Andrew Feltus comme gérant principal et Tracy Wright comme co-gérant du portefeuille. Andrew a rejoint Pioneer Investments en 1994. Reconnu dans le secteur, il est régulièrement cité dans la presse financière, notamment The Wall Street Journal, Barron's, Bloomberg et Reuters. Tracy se concentre depuis onze ans sur les obligations à haut rendement et la dette des entreprises en difficulté. Avant de rejoindre Pioneer Investments en 2004, elle travaillait chez State Street Global Advisors.

## 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. Pioneer Funds – Global 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 obligation 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.