

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term

## décembre 2011

A EUR Capitalisation

Notation Morningstar™ ★★★

Court Terme

### Points clés

Code ISIN	LU0119403581
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€150,8
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	0,90 %
Frais de courtage	

### Indice de référence

Nom	%
JPM Cash Index 6 Month USD	95
JPM Cash Index 6 Month Euro	5

### Performance glissante

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

### Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2010	12,1	7,6
2009	4,1	-0,3
2008	-4,0	10,1
2007	-5,6	-4,3

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

### Dernière Mise à Jour

au 13 janvier 2012	
Dernière VL	4,81

### Objectif du compartiment

Ce Compartiment vise à générer un revenu et à préserver le capital sur le court et moyen terme en investissant principalement dans des titres de créances et instruments apparentés à des titres de créance libellés en dollars US ou dans une autre monnaie librement convertible, à condition que le risque de change contre dollar US sous-jacent soit couvert pour l'essentiel. La durée totale moyenne du Compartiment (y compris la trésorerie et les Instruments du marché monétaire) ne dépassera pas 12 mois.

### Instruments

Emetteur	%
Obligations adossées	71,3
Entreprises	21,4
Emetteurs garantis par l'Etat	0,6
Obligations d'Etat	0,5
Liquidités <sup>1</sup>	6,2

### Répartition par devises

Devise	%
Dollar américain	89,7
Euro	3,7
Dollar canadien	0,2
Couronne norvégienne	0,1
Liquidités <sup>1</sup>	6,2

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

Notation	%
AAA	16,7
AA	23,6
A	16,6
BBB	9,6
BB	5,6
B	2,0
CCC	2,0
CC & en dessous	0,6
Pas de notation	17,1
Liquidités <sup>1</sup>	6,2

### 10 premières valeurs

Nom	Coupon %	Maturité	Notation	Duration	%
Fannie Mae REMICS	0,79	25/01/2034	AA+	0,0	4,6
SLM Student Loan Trust	0,55	27/04/2026	AAA	-0,2	2,1
Fannie Mae REMICS	0,59	25/05/2033	-	0,0	1,7
Fannie Mae REMICS	0,64	25/01/2034	-	0,0	1,7
Fannie Mae REMICS	0,59	25/03/2036	-	0,0	1,7
Freddie Mac REMICS	0,73	15/06/2023	-	0,0	1,5
First NLC Trust	0,69	25/09/2035	AA+	0,0	1,1
Indymac Index Mortgage Loan Trust	0,47	25/08/2037	B-	0,0	1,1
Santander US Debt SA Unipersonal	1,38	30/03/2012	AA-	0,2	1,0
Government National Mortgage Association	0,63	17/01/2030	-	0,0	1,0

### Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	351
% dans les 10 valeurs principales	17,6 %
Liquidités <sup>1</sup>	6,2 %

### Répartition par pays

Pays	%
Etats-Unis	84,5
Royaume-Uni	2,9
Espagne	1,3
Pays-Bas	0,9
Les Iles Caiman	0,7
Jersey	0,7
Italie	0,6
Autres	2,3
Liquidités <sup>1</sup>	6,2

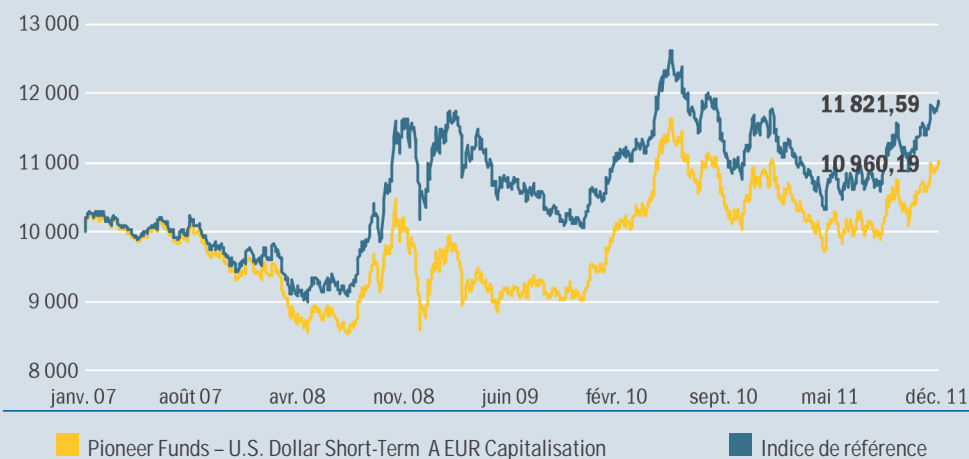
### Caractéristiques Obligataires

Sensibilité Effective (ans)	0,3800
Sensibilité (ans)	1,9800
Rendement à l'Echéance (%)	3,4500
Durée Moyenne (ans)	3,1000
Taux de Coupon (%)	1,3300
Qualité moyenne de crédit <sup>2</sup>	BBB

### Analyse de risque (3 ans)

Volatilité	12,86 %
Ratio de Sharpe	0,45
Alpha	4,27 %
Beta	0,9993
R-Squared	0,9881

## Graphique de performance 10 000 EUR



## Le gérant du compartiment

Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term est géré par l'équipe Taux US, avec Richard Schlanger comme gérant principal et Charles Melchreit comme co-gérant. Richard est gérant de portefeuille sur les stratégies obligataires d'Etat. Il a rejoint Pioneer Investments en 1988 après 12 années passées chez Irving Trust Company à New York, où il gérait plus d'1,5 milliard de dollars US sur les Taux. Richard possède plus de 20 ans d'expérience sur les marchés de Taux. Charles Melchreit est gérant des stratégies Core et Core Plus de Pioneer Investments, qu'il a rejoint en 2006 à Boston. Spécialiste sur les titres structurés, il développe aussi des méthodes et des outils analytiques permettant d'optimiser les processus de gestion des portefeuilles.

## 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 – U.S. Dollar Short-Term (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.

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. Dans le cas d'obligations souveraines qui ne sont notées par aucune des 3 agences de notation référencées, une moyenne de la notation de l'émetteur est utilisée. La moyenne de la notation de l'émetteur n'est utilisée pour aucun autre type d'obligation. 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. Le cash 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.