

Pioneer Funds – U.S. High Yield

décembre 2011

A EUR Capitalisation

Notation Morningstar™ ★★★

Haut Rendement

Points clés

Code ISIN	LU0119402427
Domiciliation	Luxembourg
Actif net (Mln)	€582,3
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	1,20 %
Frais de courtage	max. 0,15%
Commission de Rendement #	max. 15,00%

Indice de référence

Nom	%
BofA Merrill Lynch High Yield Master II	100

Performance glissante

au 30 déc. 2011	Perf. %	Bmk. %
1 Mois	6,5	6,3
3 Mois	9,1	9,7
YTD	3,7	7,9
1 An	3,7	7,9
3 Ans annualisés	26,4	26,6
5 Ans annualisés	4,9	7,7

Performance annuelle

	Compartiment %	Benchmark %
2010	23,6	23,2
2009	57,5	52,6
2008	-32,7	-22,6
2007	-6,3	-7,8

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

Dernière Mise à Jour

au 13 janvier 2012	
Dernière VL	7,55

Objectif du compartiment

Ce Compartiment cherche à générer une appréciation du capital et un revenu en investissant au moins 70 % de ses actifs en titres de créance et instruments apparentés à des titres de créance de qualité inférieure à Investment grade, notamment des valeurs mobilières liés à des hypothèques, des titres adossés à des actifs, des titres convertibles et des actions privilégiées d'émetteurs constitués aux États-Unis ou y ayant leur siège social ou leurs activités principales. Veuillez vous reporter au Prospectus pour la version complète de l'objectif d'investissement.

Instruments

Emetteur	%
Entreprises	60,5
Convertibles	25,1
Autres	2,1
Emetteurs garantis par l'Etat	0,4
Obligations adossées	0,3
Liquidités ¹	11,6

Répartition par devises

Devise	%
Dollar américain	86,3
Dollar américain	2,1
Liquidités ¹	11,6

Qualité de la notation²

Notation	%
A	0,5
BBB	2,5
BB	20,3
B	36,4
CCC	16,1
CC & en dessous	0,4
Pas de notation	12,2
Liquidités ¹	11,6

10 premières valeurs

Nom	Coupon %	Maturité	Notation	Duration	%
Delta 2010-2 Class B Pass Through Trust	6,75	23/11/2015	BB-	3,4	1,5
Roper Industries Inc	0,00	15/01/2034	BB+	0,0	1,2
Forest City Enterprises Inc	6,50	01/02/2017	B-	4,1	1,2
MasTec Inc	4,00	15/06/2014	-	2,4	1,0
Capella Healthcare Inc	9,25	01/07/2017	B-	4,0	1,0
Nuance Communications Inc	2,75	15/08/2027	BB-	0,0	1,0
Vertex Pharmaceuticals Inc	3,35	01/10/2015	-	0,0	0,9
WESCO International Inc	6,00	15/09/2029	B	4,5	0,9
Nova Chemicals Corp/Old	7,88	15/09/2025	BB-	5,6	0,9
Alere Inc	3,00	31/12/2099	CCC+	0,0	0,9

Analyse de portefeuille

Nombre total de positions	351
% dans les 10 valeurs principales	10,6 %
Liquidités ¹	11,6 %

Répartition par pays

Pays	%
Etats-Unis	77,0
Canada	3,1
Luxembourg	1,8
Pays-Bas	1,3
Royaume-Uni	1,0
Australie	0,8
Les Iles Caiman	0,7
Autres	2,7
Liquidités ¹	11,6

Caractéristiques Obligataires

Sensibilité Effective (ans)	3,7700
Sensibilité (ans)	3,9600
Rendement à l'Echéance (%)	6,5200
Durée Moyenne (ans)	5,1000
Taux de Coupon (%)	7,0000
Qualité moyenne de crédit ²	B-

Analyse de risque (3 ans)

Volatilité	14,57 %
Ratio de Sharpe	1,62
Alpha	1,83 %
Beta	0,9894
R-Squared	0,9265

Graphique de performance 10 000 EUR



Le gérant du compartiment

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

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 – U.S. 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.

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.