

# Pioneer Funds – U.S. Research Value

## décembre 2011

### A EUR Capitalisation

#### Points clés

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Code ISIN          | LU0353247553 |
| Domiciliation      | Luxembourg   |
| Actif net (Mln)    | €137,7       |
| Création du fonds  | 11/07/2008   |
| 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                | %   |
| Russell 1000 Value | 100 |

#### Performance glissante

| au 30 déc. 2011           | Perf. % | Bmk. % |
|---------------------------|---------|--------|
| 1 Mois                    | 4,5     | 5,8    |
| 3 Mois                    | 15,9    | 16,9   |
| YTD                       | -0,1    | 3,8    |
| Depuis la création (ann.) | 12,2    | 13,5   |
| 1 An                      | -0,1    | 3,8    |

#### Performance annuelle

|      | Compartiment % | Benchmark % |
|------|----------------|-------------|
| 2010 | 18,3           | 23,5        |
| 2009 | 19,2           | 16,0        |

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

### Actions Américaines

#### Dernière Mise à Jour

|                    |       |
|--------------------|-------|
| au 13 janvier 2012 |       |
| Dernière VL        | 75,23 |

#### Objectif du compartiment

Ce Compartiment vise l'appréciation du capital sur le moyen et long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions et d'instruments apparentés à des actions émis par des sociétés constituées aux États-Unis 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. Son processus d'investissement repose sur la recherche fondamentale et quantitative.

#### Allocation sectorielle

| Secteur                       | %    |
|-------------------------------|------|
| Services financiers           | 24,1 |
| Santé                         | 13,2 |
| Energie                       | 12,2 |
| Consommation cyclique         | 10,2 |
| Technologies de l'information | 9,1  |
| Industrie                     | 9,0  |
| Consommation courante         | 8,2  |
| Services aux collectivités    | 7,5  |
| Autres                        | 5,6  |
| Liquidités*                   | 0,9  |

#### Répartition par pays

| Pays                | %    |
|---------------------|------|
| Etats-Unis          | 95,6 |
| Pays-Bas            | 2,1  |
| Israël (domestique) | 1,5  |
| Liquidités*         | 0,9  |

#### 10 premières valeurs

| Nom                               | Secteur             | Pays | Valeur |
|-----------------------------------|---------------------|------|--------|
| Merck & Co Inc                    | Santé               | US   | 3,5    |
| Verizon Communications Inc        | Télécommunications  | US   | 3,4    |
| iShares US Real Estate Index Fund | Services financiers | US   | 3,4    |
| Wells Fargo & Co                  | Services financiers | US   | 3,2    |
| Exxon Mobil Corp                  | Energie             | US   | 3,2    |
| Chevron Corp                      | Energie             | US   | 3,0    |
| JPMorgan Chase & Co               | Services financiers | US   | 3,0    |
| UnitedHealth Group Inc            | Santé               | US   | 2,9    |
| Occidental Petroleum Corp         | Energie             | US   | 2,8    |
| Union Pacific Corp                | Industrie           | US   | 2,7    |

#### Analyse de portefeuille

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| Nombre total de positions         | 49     |
| % dans les 10 valeurs principales | 31,2 % |
| Liquidités*                       | 0,9 %  |

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

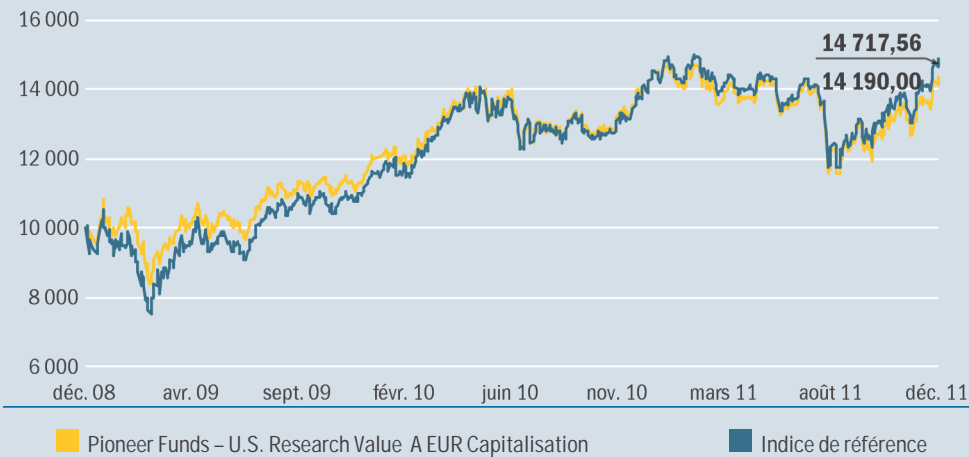
#### Valorisation

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Ratio Cours/Actif Net | 2,59  |
| Ratio Cours/Bénéfices | 16,36 |
| Ratio Cours/Cash Flow | 10,72 |

#### Analyse de risque (3 ans)

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Volatilité      | 14,12 % |
| Ratio de Sharpe | 0,79    |
| Alpha           | 1,51 %  |
| Beta            | 0,8325  |
| R-Squared       | 0,9677  |

## Graphique de performance 10 000 EUR



## Le gérant du compartiment

Pioneer Funds – U.S. Research Value est géré par Paul Cloonan, Ashesh Savla et Diego Franzin. Les gérants de portefeuille s'appuient sur l'expertise de nos équipes en charge de la recherche qui leur fournissent une analyse fondamentale et quantitative des entreprises au niveau mondial. Paul Cloonan, responsable de la recherche actions US, a rejoint Pioneer Investments en 1997. Ashesh Savla, gérant de portefeuille, est arrivé en 2003 et Diego Franzin en 1998.

## 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. Research 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.

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 pourraient 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.