

# Inside

**FONDS**

→ Seite 2

Der Activest GlobalSelect investiert weltweit in Aktien aussichtsreicher Unternehmen. Die Einzeltitelauswahl ist wichtigste Performancequelle.

**MÄRKTE**

→ Seite 3

Europa wächst, blüht und gedeiht. Die Eurozone verzeichnet ein starkes Wachstum. In den USA lassen Frühwarnindikatoren aufhorchen.

**SERVICE**

→ Seite 4

Drei Köpfe stehen für drei Vertriebskanäle von Pioneer Investments. Wir verraten Ihnen, welche Karrieren dahinter stecken.



Markus Gunter,  
Geschäftsführer  
Pioneer Investments  
Kapitalanlagegesellschaft mbH

## Liebe Beraterinnen und Berater!

### Eine Welt, eine Vision.

Willkommen in der neuen Welt von Pioneer Investments. Wir sind nun in Deutschland stärker aufgestellt und bieten als lokaler Player exzellenten Service für unsere Vertriebspartner. 79 Jahre erfolgreiche Vermögensverwaltung machen dies deutlich sichtbar: Durch Tradition, Kompetenz, Globalität, Innovation und Erfahrung können wir Leistungen anbieten, die marktgerecht und individuell auf die Bedürfnisse unserer Partner und Anleger zugeschnitten sind.

Ab sofort präsentieren wir auch unseren Newsletter im neuen Gewand. Dabei haben wir nicht nur unserem Design neuen Glanz verliehen, sondern möchten Ihnen gemäß dem Motto: „Lokalinternational“ mit zielgerichteten strukturierten Inhalten einen effektiveren Leitfaden für Ihre erfolgreiche Vermögensberatung auf den Weg geben.

Ich wünsche Ihnen nun viel Freude beim Lesen mit dieser Ausgabe des „Inside“!

## Pioneer Investments stark aufgestellt

Ein globales Unternehmen mit lokaler Verankerung setzt die Segel. Unsere Partner profitieren jetzt von einer größeren Produktvielfalt, mehr Know-how und einer exzellenten Kundenbetreuung vor Ort.

„Lokalinternational“ – mit diesem Slogan haben sich im vergangenen Jahr zwei erfolgreiche Investmentgesellschaften zusammengeschlossen. Pioneer Investments vertreibt nunmehr auch in Deutschland aufgelegte Fonds und vereint eigenes Fondsmanagement mit exzellentem Service. Pioneer Investments verbindet 79 Jahre erfolgreiche Vermögensverwaltung und internationale Größe mit lokalen Marktkenntnissen. Doch was heißt das denn nun genau für unsere Vertriebspartner?

### Produkte für jede Wetterlage

Pioneer Investments ist der fünftgrößte Fondsanbieter auf dem deutschen Markt. In die Fonds von Pioneer Investments flossen weltweit im Kalenderjahr 2006 über 9,2 Mrd. Euro. Die Zeichen stehen klar auf Wachstum: Von derzeit 49 Mrd. Euro in Deutschland verwaltetem Fondsvermögen will Pioneer

Investments bis zum Jahr 2010 auf 75 Mrd. Euro Assets under Management (AuM) wachsen. Über 30 Fonds des Vermögensverwalters verfügen über ein 4- oder 5-Sterne-S&P-Rating. So stehen Produkte für jede Wetterlage zur Verfügung. Unterschiedliche Fonds in allen wichtigen Anlageklassen decken die attraktivsten Märkte der Welt ab. Europäische oder US-Aktien, weltweite Aktien- oder Rentenfonds, Total-Return-Produkte oder Geldmarktfonds sind nur ein Teil unseres umfangreichen Angebotes. Auf dem Weg zu einer einheitlichen Produktpalette werden im 1. Quartal 2007 Activest Fonds in Pioneer Fonds umbenannt. Im Zuge dieser Konsolidierung präsentieren wir bis Mitte April in einzelnen Schritten die neue Pioneer Investments Produktpalette. Wir informieren Sie über diese Veränderungen im e-Journal auf [www.pioneerinvestments.de/e-journal](http://www.pioneerinvestments.de/e-journal). Markus Gunter, Geschäftsführer Retail- und

Wholesale Vertrieb, Pioneer Investments Deutschland, verdeutlicht die Zielsetzung: „Wir unterstützen mit gebündelter Kompetenz unsere Geschäftspartner in den unterschiedlichen Vertriebskanälen – ob unabhängiger Anlageberater, Bank, Versicherung oder andere – mit passenden und modernen Produktlösungen.“

### Ausgezeichneter Investmentprozess

Die globalen Investmentzentren von Pioneer Investments in Boston, Dublin und Singapur werden unterstützt durch die lokalen Investmentzentren, u. a. in Mailand, München, Prag, Wien, Budapest, Bukarest und Zagreb. Der Investmentprozess ist dabei auf der ganzen Welt einheitlich. Dieser global integrierte und konsistente Investmentprozess wurde von der unabhängigen Agentur Fitch mit dem Rating AM2+ ausgezeichnet und erneut bestätigt. <<

## Erneut Top-Rating für Pioneer Investments



Neue Bewertung für Asset Manager von der internationalen Agentur Fitch: Pioneer Investments überzeugt, wie auch in den vergangenen Jahren, mit der hohen Auszeichnung AM2+. Maßgeblich dabei waren die operative Stärke des Unternehmens, die Anlagedisziplin, das globale Vertriebsnetz sowie eine breite Produktpalette und guter Kundenservice. Darüber hinaus spielte bei dem Rating die Qualität des Investmentprozesses eine bedeutende Rolle: Der globale Investmentansatz von Pioneer Investments umfasst einen aktiven, research-orientierten Investmentprozess.

Den Rating Report von Pioneer Investments finden Sie unter [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

<p><b>Aktienfonds Amerika</b></p> <p><b>Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund</b> ★★★★★<sup>1</sup></p> <hr/> <p><b>Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value</b> ★★★★★<sup>1</sup></p> <hr/> <p><b>Pioneer Funds – North American Basic Value</b> S&amp;P Fund Rating: <b>AA</b></p>
<p><b>Aktienfonds global</b></p> <p><b>Activest GlobalSelect C</b> ★★★★★<sup>2</sup></p>

<p><b>Aktienfonds Branchen</b></p> <p><b>Activest EcoTech C</b> ★★★★★<sup>2</sup></p> <hr/> <p><b>Aktienfonds Europa</b></p> <p><b>Pioneer Funds – Top European Players</b> S&amp;P Fund Rating: <b>AA</b></p> <hr/> <p><b>Activest EuropaPotenzial C</b> ★★★★★<sup>2</sup></p>
<p><b>Rentenfonds Europa</b></p> <p><b>Pioneer Funds – Euro Corporate Bond</b> ★★★★★<sup>1</sup></p>

<p><b>Rentenfonds global</b></p> <p><b>Pioneer Funds – Strategic Income</b> ★★★★★<sup>1</sup></p> <hr/> <p><b>Pioneer Funds – Global High Yield</b> ★★★★★<sup>3</sup></p>
<p><b>Rentenfonds absolut-orientiert</b></p> <p><b>Activest TotalReturn D</b> ★★★★★<sup>4</sup></p>
<p><b>Geldmarktfonds Euro</b></p> <p><b>Activest Euro-Geldmarkt Plus</b> ★★★★★<sup>2</sup></p>

Stand: 31.12.2006. <sup>1</sup> S&P Fund Stars der Anteilsklasse E, EUR, thesaurierend, bzw. im Fall des Pioneer Funds – Strategic Income der Anteilsklasse A, USD, thesaurierend. <sup>2</sup> S&P Fund Stars. <sup>3</sup> Morningstar-Rating für das US-Vorbild. Der Pioneer Funds – Global High Yield ist noch nicht drei Jahre alt. Er erfüllt deshalb noch nicht die Voraussetzungen für ein Rating. <sup>4</sup> Morningstar-Rating.



## Die Guten ins Körbchen. Weltweit.

Das Ziel des **Activest GlobalSelect**: global die richtige Aktie zur richtigen Zeit herauszupicken. In den vergangenen fünf Jahren schlug er seinen Vergleichsindex um rund 45 Prozentpunkte.

### Activest GlobalSelect

WKN (KI. C, EUR, thes.)	632513
ISIN (KI. C, EUR, thes.)	LU0126699502
Ausgabeaufschlag	5%
Managementgebühr	1,30% p.a.
Erstausgabe	25.06.2001
Wertentwicklung 1 Jahr	12,23%
3 Jahre p.a.	16,64%
Seit Auflage p.a.	5,10%

### Die wichtigsten Anlagegründe

- **Investmentansatz:** Die weltweit aussichtsreichsten Aktien in einem einzigen Fonds. Das Universum umfasst ca. 1.900 Titel aus dem MSCI World Index und ca. 400 weitere Aktien.
- **Einzeltitelauswahl:** Gezielte Einzeltitelauswahl auf der Basis einer umfassenden Unternehmensanalyse. Aus dem Investmentuniversum werden gezielt 130 bis 180 Aktien aus allen Branchen selektiert.
- **Flexible Anlagestrategie:** In allen Marktphasen überdurchschnittliche Wertentwicklung durch Anlage in Value- oder Growth-Titel je nach Marktlage. So wird in kleinere, mittlere und große Unternehmen investiert.
- **Ausgeprägtes Risikomanagement:** Reduziertes Risiko durch ausgeprägtes Risikomanagement mit Optionsstrategien, die gewöhnlich immer einen Teil des Portfolios gegen Kursschwankungen absichern.
- **Aktives Währungsmanagement:** Begrenztes Währungsrisiko für Euro-Anleger durch aktives Währungsmanagement. Fremdwährungen gelten als eigene Anlagekategorie. Risiken sind durch ein überlagertes Währungsmanagement reduziert.
- **Ausgezeichnetes Management:** Top-Bewertungen von allen wichtigen Ratingagenturen: Je fünf Sterne von S&P und Morningstar.

### Ratings



- S&P Fund Stars: ★★★★★
- Morningstar Rating™: ★★★★★
- FERI Trust: A
- S&P Fund Management: A

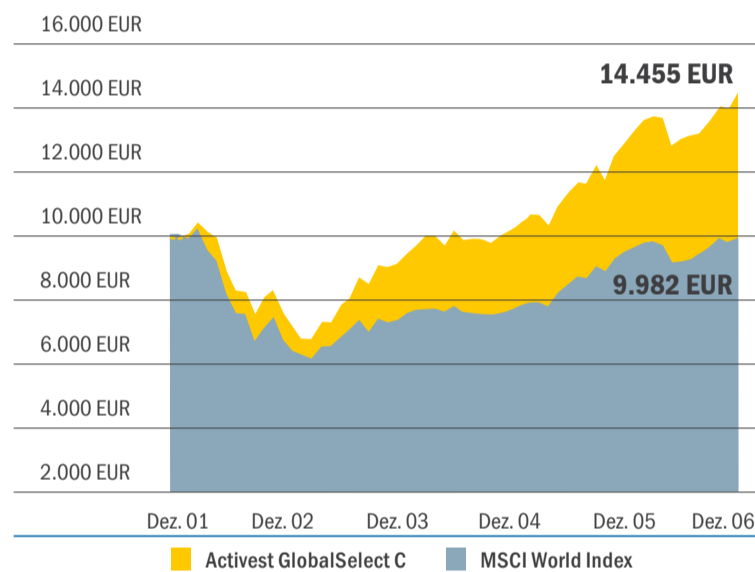
Quelle: Pioneer Investments. EUR-Wertentwicklung der Anteilsklasse C, EUR, thesaurierend, auf Basis des Nettoinventarwertes bei Wiederanlage aller Ausschüttungen ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren. Stand: 31.12.2006. Vergleichsindex: MSCI World Index. Ratings: Standard & Poor's, Morningstar, FERI Trust.

Einer der wesentlichen Gründe der guten Performance des **Activest GlobalSelect** ist das Stock-Picking – die gezielte Auswahl besonders aussichtsreicher Aktien aus der breiten Masse der börsennotierten Titel. Dadurch wird der Fonds von den Marktphasen unabhängig und erzeugt auch bei Seitwärtsbewegungen eine positive Performance.

### Quantitatives Modell

Das Investmentuniversum des Fonds besteht aus etwa 2.300 Aktien, die sich aus den rund 1.900 des MSCI World Index und rund 400 weiteren Titeln zusammensetzen. Jede dieser Aktien ist einer von zehn globalen Branchen zugeordnet und wird nur mit Aktien aus dieser Branche gemessen. Dadurch ist gewährleistet, dass z.B. Finanzdienstleister nicht mit Energie- oder Pharmaunternehmen verglichen werden, die oft von völlig unterschiedlichen Faktoren beeinflusst werden.

### Activest GlobalSelect: exzellente Wertentwicklung



Quelle: S&P, EUR-Wertentwicklung der Anteilsklasse C, EUR, thesaurierend, auf Basis des Nettoinventarwertes bei Wiederanlage aller Ausschüttungen ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren. Zeitraum: 31.12.2001-31.12.2006. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage.

In den vergangenen fünf Jahren schlug der **Activest GlobalSelect** seinen Vergleichsindex MSCI World um rund 45 Prozentpunkte.

### Umfangreiches Risikomanagement

Begleitet wird der Aktienaushwahlprozess von einem strikten Risikomanagement. Das Portfolio wird nur solchen Risiken ausgesetzt, denen eine entsprechende Ertragsersparung gegenübersteht. Fremdwährungsrisiken steuert Fondsmanager Dr. Harald Staudinger durch ein überlagertes Währungsmanagement. Ergebnis: Während der MSCI World einen Fremdwährungsanteil von rund 85 Prozent aufweist,



Dr. Harald Staudinger verwaltet den **Activest GlobalSelect** seit 2001.

liegt er im **Activest GlobalSelect** zwischen 40 und 60 Prozent. Der Fonds ist derzeit regional jeweils zu einem Drittel in Europa, Nordamerika und Asien investiert. Damit weicht der Fonds deutlich von seinem Vergleichsindex und den vielen anderen globalen Fonds ab. Denn dort sind die USA zumeist mit über 50 Prozent gewichtet. Dazu erklärt Harald Staudinger: „Dies ist das Resultat des Stock-Picking-Prozesses, bei dem keine gezielte Länderallokation erfolgt, sondern die Länderaufteilung daraus resultiert, wo sich attraktive Investmentmöglichkeiten ergeben. In vielen Sektoren sind Unternehmen in Europa oder Asien wesentlich günstiger als in den USA.“ So dominieren die Top Ten-Positionen des Fonds (Stand 31.12.2006) mit Mayr-Melnhof, Voestalpine und Andritz drei österreichische Unternehmen, erst danach rangiert mit Land Securities ein britisches Unternehmen. Anschließend folgen sechs US-Unternehmen: Wellpoint, Citigroup, JP Morgan Chase, St. Paul Travel, Procter & Gamble sowie Chevron. Etwa ein Fünftel des Portfolios ist weiterhin durch Put-Optionen, (also dem Recht, Wertpapiere zu einem bestimmten Zeitpunkt mit einem bestimmten Basiswert zu einem im Voraus festgelegten Preis und in einer im Voraus festgelegten Menge zu verkaufen), abgesichert. Das Ziel: die Auswirkungen von Aktienmarktschwankungen auf den Fonds aktiv zu reduzieren und trotzdem von weiteren Anstiegen zu profitieren.

### Global starke Wachstumsmöglichkeiten

Für 2007 rechnet die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit (OECD) mit einem Wirtschaftswachstum in den USA von 3,6 Prozent, in China sogar mit 10,7 Prozent. In der Eurozone wächst die Wirtschaft mit 2,6 Prozent so stark wie seit sechs Jahren nicht mehr. Passend dazu hob der Internationale Währungsfonds (IWF) seine Prognosen für das Wachstum der Weltwirtschaft auf 5,1 Prozent an. Für 2007 erwartet der IWF noch einen Zuwachs von 4,9 Prozent. Auch Staudinger prognostiziert: „Wir gehen von einem festen, wenn auch leicht verlangsamten globalen Wirtschaftswachstum in diesem Jahr aus“. Einzelne Risikofaktoren am Horizont können durch die Ausrichtung des Portfolios abgefangen werden.

### Ausgezeichnetes Fondsmanagement

Der **Activest GlobalSelect** wurde im Jahr 2006 erstmals von FERI Trust bewertet und mit der Bestnote „A“ ausgezeichnet, bei S&P behauptete er ebenfalls das Fund Management Rating „A“. Der Fonds weist somit eine „hohe Qualität“ auf. Ein Beweis für das Konzept von Fondsmanager Harald Staudinger, die richtige Aktie zur richtigen Zeit in den Korb zu legen. <<

### Top-Ratings

		S&P Fund Stars	Morningstar Rating™
<b>Activest EcoTech C</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0034716679	★★★★★	★★★★★
<b>Activest GlobalSelect C</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0126699502	★★★★★	★★★★★
<b>Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0133607589	★★★★★	★★★★★
<b>Pioneer Funds – Global TMT</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0119368909	★★★★★	★★★★★
<b>Activest Euro-Geldmarkt Plus</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN DE0009752477	★★★★★	★★★★★
<b>Activest EuropaPotenzial C</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0091647403	★★★★★	★★★★★
<b>Pioneer Funds – Japanese Equity</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0119372687	★★★★★	★★★★★
<b>Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0133586643	★★★★★	★★★★★
<b>Activest EuroRent Flex D</b> (EUR, ausschüttend)	ISIN LU0011235990	★★★★★	★★★★★
<b>Pioneer Funds – U.S. Small Companies</b> (EUR, thesaurierend)	ISIN LU0133586643	★★★★★	★★★★★

Quelle: Pioneer Investments, soweit nicht anders angegeben. Stand: 31.12.2006. Standard & Poor's Fund Stars: quantitatives Modell, Bewertung nach den Faktoren Rendite und Risiko. Höchste Note 5 Sterne (mind. 3 Jahre Historie). Bei den Teilfonds des Pioneer Funds Bewertung auf Basis der Anteilklasse E (nur in Italien und Frankreich erhältlich). Morningstar: quantitatives Modell, Bewertung nach den Faktoren Rendite und Risiko. Höchste Note 5 Sterne (mind. 3 Jahre Historie). Bei den Teilfonds der Pioneer Funds Bewertung auf Basis der Anteilklasse A (thesaurierend, EUR). Activest Fonds: Morningstar Ratings zum letztverfügbaren Stand.



# Europa wächst, blüht und gedeiht

Wirtschaftswachstum und Inflation bleiben stabil, Gewinne und Rentabilität steigen - so sinken die Fremdfinanzierungskosten für die Unternehmen und kurzfristige Anleihen sind besonders attraktiv.

Der Markt bevorzugt europäische Anleihen - trotz des reifen Kreditzyklus. Die Analysten bestätigen daher, dass die Spreads bei den Unternehmensanleihen in diesem Jahr nicht deutlich größer werden. Die folgenden Argumente belegen, dass der reife Kreditzyklus keinen negativen Einfluss hat.

**Stabiles Wachstum im Jahr 2007:** Die Prognosen bescheinigen der Eurozone ein Wachstum von 2,2% sowie 2,4% für die USA. Dies bedroht nicht die Anleihemärkte.

**Die Inflation bleibt stabil, die Zinsen niedrig:** Die letzten Phasen des Kreditwachstums zogen Inflations- und Zinswachstum mit sich. In diesem Jahr erwarten Experten eine stabile Inflationsrate.

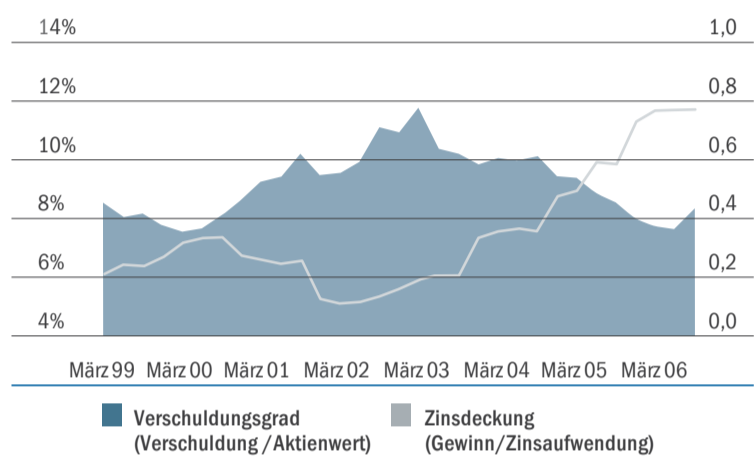
**Gewinne und Rentabilität steigen:** Aus der Bottom-up Perspektive sind steigende Gewinne und Cashflows zu erwarten. Produktivitätssteigerungen lassen die Gewinne wachsen und vermindern den Kreditbedarf. Das stützt die Aktienmärkte.

**Niedrige Eigenkapitaldecke:** Seit 2002 stehen die Zeichen auf Wachstum. Gleichzeitig wuchs der Cashflows und die Bilanzen sind wieder ausgeglichen. Die Fremdfinanzierung der Unternehmen (Forderungen/Aktienwert) ging zurück und die Zinsdeckung (EBITDA/Zinskosten) befindet sich sowohl in Europa als auch in den USA auf einem Allzeit-Hoch.

**Gute Ratings:** Sowohl in den USA als auch in Europa wurden mehr Ratings erhöht als reduziert.

**Zurückhaltende Risikobereitschaft:** Die Aktienmärkte bleiben wenig volatil. Dies ist eine Reaktion der stabilen globalen Aktienmärkte in der zweiten Hälfte des Jahres 2006 und einem robusten und konstantem Wirtschaftswachstum der vergangenen Jahre. Steigende Marktvolatilität ist ein typisches Vorzeichen wachsender Anleihen. Die derzeit niedrige Aktienvolatilität erklärt die niedrige Kreditausweitung. Gleichzeitig sichert sie ab, dass Kredite in der nächsten Zeit nicht verstärkt nachgefragt werden. Die Zinsraten sind derzeit auf einem Allzeit-Tief und sorgen so für ein weiteres risikofreies Umfeld. <<

### Verschuldung europäischer Firmen keine Bedrohung



Quelle: Lehman, Pioneer Investments Quantitative Research (November 2006). Legende: Zinsdeckung (re).

Die Fremdfinanzierung der Unternehmen ist so niedrig wie seit langem nicht mehr. Gleichzeitig sind die Zinsen durch gute Gewinne abgedeckt.

Finanzmärkte im Überblick	
Szenario	Ausblick
Angesichts des positiven Umfeldes für Wirtschaft und Unternehmen empfehlen Experten, Aktien weiterhin gegenüber Staatsanleihen zu bevorzugen. Dennoch sollte nicht außer Acht gelassen werden, dass kurzfristig risikoreiche Aktienmärkte unter Druck kommen. Daher sollten US- und europäische Aktien übergewichtet werden, aber Schwellenländer und japanische Aktien untergewichtet sein.	Die Weltwirtschaft befindet sich in einem moderaten Wirtschaftswachstum. Doch ist noch nicht mit einer Rezession zu rechnen. Die jüngsten Abwärtstrends bei amerikanischen Arbeitskosten haben die Inflationsängste vertrieben. Die US-Notenbank wird die Zinsrate bei 5,25% belassen. Die Europäische Zentralbank erhöhte jüngst die Zinsen um 25 Basispunkte und signalisierte Potenzial für weitere Schritte.
Wirtschaft	Märkte
Die US-Wirtschaft wird in den kommenden Quartalen unterdurchschnittlich wachsen. Erste Anzeichen lassen erkennen, dass der Immobiliensektor der USA den Boden erreicht hat und die Korrekturen beendet sind. Europa wird weiterhin nachhaltig wachsen, doch könnte in 2007 eine erste Abschwächung eintreten. In Japan könnte in 2007 das Wachstum wieder anziehen.	Die Aktienmärkte präsentierten sich im November unterschiedlich. Einer leichten Schwäche in Europa und Japan stand ein Wachstum in den USA und den Schwellenländern gegenüber. Europäische und amerikanische Staatsanleihen hingegen fielen nachhaltig. Die Währungsmärkte waren volatil, der Euro war der Gewinner gegenüber US-Dollar, Pfund und Yen.

# US-Wirtschaft wächst langsamer

Erste Frühindikatoren senden Alarmzeichen: die amerikanische Wirtschaft wächst nicht mehr so schnell wie bisher.

Nach dem Rebound der US-Konjunktur verlangsamt sich das Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal bei einem jährlichen Durchschnitt von 2,9%. Damit blieb es unter dem erwarteten Marktwachstum von 3,0%. Die Inflation der USA überraschte die Märkte: sie ist schwächer als erwartet. Die Gesamtinflation stieg bis zum Juni um 0,4% auf 4,1% im Jahresvergleich. Die Kerninflation stieg in diesem Monat um 0,2% auf 2,7% im Jahresvergleich. Außerdem stiegen die

amerikanischen Lohnstückkosten im dritten Quartal stark um 5,2% an.

### Zinsen bleiben unverändert

Trotz des Inflationsdrucks entschied sich die Fed, die Zinsraten zu ihrem Augusttreffen nicht zu erhöhen. Das US-Wirtschaftswachstum schwächte sich in der zweiten Jahreshälfte ab. Die jüngsten Daten zum Immobilienmarkt lassen hoffen, dass jetzt der Boden erreicht ist. Die Zahl der Wohnbau-

beginne ist im Oktober unerwartet stark auf das tiefste Niveau seit mehr als sechs Jahren gefallen.

### Erwarteter Gewinnzuwachs

Trotz jüngster Marktschwankungen bleibt der US-Unternehmenssektor solide. Die Einnahmen im 4. Quartal 2006 stimmten mit einem Gewinnzuwachs von 16% im Jahresvergleich mit den Markterwartungen überein. Entsprechend stufen die Analysten ihre Erwartungen für die kommenden Monate herab. Die US-Aktien sind nicht mehr billig, scheinen aber fair bewertet zu sein. Experten empfehlen daher, US-Aktien weiterhin übergewichtet zu halten, da sie immer noch deutlich gewinnbringender sind als festverzinsliche Rentenpapiere und Unternehmensanleihen. <<

Asset Allocation	
<b>Aktien USA</b>	↗
In den kommenden Monaten wird die US-Notenbank nicht ihre Politik ändern, trotz des jüngst leicht gestiegenen Inflationsdrucks. Die US-Aktien sind derzeit am Markt fair bis unterbewertet. Daher empfehlen Experten, diese Aktien im Portfolio weiterhin übergewichtet zu halten.	
<b>Aktien Europa</b>	↗
Der europäische Aktienmarkt profitiert vom BIP-Wachstum und ist derzeit die bevorzugte Anlageklasse für das Jahr 2007. Die Dividendenerträge werden in Europa weiterhin hoch sein, so dass Experten empfehlen, Aktien mit hohen Erträgen weiterhin übergewichtet zu halten. Dies ist weitaus profitabler als langfristige Unternehmensanleihen. Dennoch könnte sich das europäische Wirtschaftswachstum angesichts der deutschen Mehrwertsteuererhöhung leicht verlangsamen.	
<b>Aktien Japan</b>	↘
Japanische Aktien erscheinen im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten als deutlich anfälliger und fragiler sowie weniger nachhaltig. Japans Exportorientierung macht die Unternehmen stark abhängig von der nachgebenden US-Wirtschaft.	
<b>Aktien Schwellenländer</b>	↘
Langfristig beherrschen weiterhin nachhaltiges Wachstum, Schuldenstabilität und Strukturreformen die Märkte der Schwellenländer. Kurzfristig jedoch erscheint es sinnvoll, in dieser Anlageklasse vorsichtiger zu sein und einen Schwerpunkt in den asiatischen Schwellenländern zu legen. Ein Kursabrutsch in einem dieser Märkte kann die ganze Region in Mitleidenschaft ziehen.	
<b>Anleihen Europa</b>	↓
Experten empfehlen langfristige europäische Rentenpapiere zu reduzieren und stattdessen in kurzfristige Unternehmensanleihen zu investieren. Die Staatsanleihen erscheinen teuer bewertet, insbesondere im Vergleich zu den Aktienmärkten.	
<b>Anleihen USA</b>	↓
US-Schatzbriefe sind weiterhin untergewichtet zu halten. Die US-Notenbank wird nicht mehr so schnell an der Zinsschraube drehen. Im Vergleich zu US-Aktien und Corporate Bonds sind Staatsanleihen eher unattraktiv.	
<b>Euro</b>	↘
<b>US-Dollar</b>	↗
<b>Yen</b>	→
<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;">↑ übergewichtet</div> <div style="text-align: center;">→ neutral</div> <div style="text-align: center;">↓ untergewichtet</div> </div>	
Quelle: Pioneer Investments, Asset Allocation Strategy Report, Dezember 2006	

## Drei Köpfe – Drei Karrieren

Sandra Hartmann, Peter Badstöber und Norbert Welp stehen für drei Vertriebskanäle von Pioneer Investments. Wir stellen Ihnen Ihre Ansprechpartner vor.



„Interessiere Dich für Dein Leben – Du bist der einzige, der was draus machen kann.“ Das ist das Motto von **Sandra Hartmann**, Head of Sales für das Segment Versicherungen, IFA's, Pools und Plattformen bei Pioneer Investments. Die 36-jährige ist verantwortlich für ein Team mit fünf Vertriebsdirektoren. Sie studierte

bis 1996 „European Business Studies (EBS)“ an der FH Regensburg und der École Supérieure de Commerce in La Rochelle, Frankreich. Bei der Deutschen Bank wechselte sie nach einer Traineeausbildung in den Bereich Private Banking in Stuttgart und Frankfurt. Bei Swiss Life Asset Management in München verantwortete die passionierte Golferin und Joggerin im Jahr 2000 die Bereiche Marketing & Sales Support. Im Januar 2001 wechselte sie zu Pioneer Investments (damals Activest). Bald schon übernahm Sandra Hartmann als Vertriebsdirektorin den Bereich Versicherungen und Kooperationsvertriebe. Seit Februar 2006 ist sie Head of Sales – Insurances & Distribution Networks bei Pioneer Investments.



Ebenfalls in Regensburg studiert hat **Peter Badstöber**: Nach dem Studium der Betriebswirtschaft stieg er 1993 als Wertpapierspezialist in der Niederlassung Garmisch bei der HVB ein. Als Vertriebsdirektor für den Bereich Südbayern kam er im Frühjahr 2000 zu Pioneer Investments (damals Activest). Badstöber

übernahm 2002 die Verantwortung für die Betreuung der HVB, seit 2006 ist er Head of Sales – HVB bei Pioneer Investments. In dieser Funktion verantwortet er die umfassende Betreuung der Hypo Vereinsbank in Sachen Pioneer Fonds. Er positioniert aussichtsreiche Bestandsprodukte und kreierte im Zusammenspiel mit der HVB neue

innovative Produktlösungen. Badstöber steuert und führt sechs regional zuständige Sales Manager. Sein Team arbeitet permanent an der Optimierung des Relationship Managements und präsentiert den Vertriebspartnern die weltweiten Kompetenzen von Pioneer Investments. „Mir liegt es am Herzen, die HVB-Führungskräfte und Mitarbeiter für unser Unternehmen und unsere Produktlösungen zu begeistern“, erklärt der 42-jährige Vater von zwei Kindern. „Wir wollen leidenschaftliche Botschafter unseres Unternehmens sein. Unser Team ist eine hochprofessionelle Vertriebseinheit. Grundlage unserer Beziehung zu unseren Kunden sind gegenseitiges Vertrauen, ein hoher Qualitätsanspruch, Marktnähe und eine proaktive Servicekultur. Wir bieten innovative Produktlösungen und sind stolz auf unsere gemeinsame Reputation, die wir uns mit Leidenschaft erarbeiten.“



Um Großbanken, Privatbanken, Sparkassen, Genossenschaftsbanken, Direktbanken, Dachfonds, Vermögensverwalter, Family Offices, kurz und gut: fast alles, was mit einer Bank zu tun hat, kümmert sich **Norbert Welp** als Head of Sales – Banks and Asset Managers. Sein Motto: „Bereue nicht, was Du getan hast, sondern, was Du nicht getan hast.“ Hierin spiegelt sich der unbändige und permanente Wunsch, alles auf den Prüfstand zu stellen und zu optimieren. Der 39-Jährige studierte nach seiner Banklehre in der Stadtparkasse Münster Wirtschaftswissenschaften mit Bankschwerpunkt an der Westfälischen Wilhelms-Universität Münster. Seine ersten beruflichen Stationen führten ihn zum Sparkassen- und Giroverband Hessen und Thüringen nach Erfurt und Frankfurt, anschließend zu Lazard Asset Management, wo er institutionelle Kunden betreute. 2002 wechselte der Vater dreier Kinder zu Fidelity Investments und kümmerte sich um den Vertrieb von Publikumsfonds in Sparkassen und Volksbanken. Zu Pioneer Investments stieß er 2004 als Head of Bank & Retail Sales. „Banken und Asset Manager sind eine sehr wichtige Säule für den Vertriebsfolg von Pioneer Investments“, verdeutlicht der Liebhaber italienischer Lebensart. <<

übernahm 2002 die Verantwortung für die Betreuung der HVB, seit 2006 ist er Head of Sales – HVB bei Pioneer Investments. In dieser Funktion verantwortet er die umfassende Betreuung der Hypo Vereinsbank in Sachen Pioneer Fonds. Er positioniert aussichtsreiche Bestandsprodukte und kreierte im Zusammenspiel mit der HVB neue innovative Produktlösungen. Badstöber steuert und führt sechs regional zuständige Sales Manager. Sein Team arbeitet permanent an der Optimierung des Relationship Managements und präsentiert den Vertriebspartnern die weltweiten Kompetenzen von Pioneer Investments. „Mir liegt es am Herzen, die HVB-Führungskräfte und Mitarbeiter für unser Unternehmen und unsere Produktlösungen zu begeistern“, erklärt der 42-jährige Vater von zwei Kindern. „Wir wollen leidenschaftliche Botschafter unseres Unternehmens sein. Unser Team ist eine hochprofessionelle Vertriebseinheit. Grundlage unserer Beziehung zu unseren Kunden sind gegenseitiges Vertrauen, ein hoher Qualitätsanspruch, Marktnähe und eine proaktive Servicekultur. Wir bieten innovative Produktlösungen und sind stolz auf unsere gemeinsame Reputation, die wir uns mit Leidenschaft erarbeiten.“

### Meldungen

→ **Gold für Fondsmanager:** Für hervorragende Leistungen sind fünf Fondsmanager von Pioneer Investments bei den



Sauren Golden Awards 2006 von der Sauren Fonds-Research AG ausgezeichnet worden. Zwei Goldmedaillen erhielten Dr. John Carey, Gerd Rendenbach und Andrew Arbuthnott. Je eine Goldmedaille erhielten Andreas König und Rodman Wright. Eine Goldmedaille ist eine hohe Auszeichnung und steht für ein sehr gutes Fondsmanagement, zwei Goldmedaillen stehen für ausgezeichnetes Fondsmanagement: „Der Fondsmanager verfügt über ein sehr hohes Maß an Qualität bezüglich seiner Anlagephilosophie, seines Investmentprozesses und seiner Vergangenheitserfolge.“ <<

### Termine

→ **Pioneer Investments Sales Gipfel 2007**  
**30. Januar, Mannheim**

Auf dem Sales Gipfel, der einen Tag vor dem Fonds professionell Kongress in Mannheim stattfindet, beziehen hochkarätige Redner Stellung zu aktuellen Themen der Finanzwelt.

#### Die Highlights:

- Podiumsdiskussion: Herausforderungen in der Anlageberatung 2007
- Preview-Vortrag: Dr. John Carey und Dr. Harald Staudinger, Portfoliomanager, Pioneer Investments

→ **Fonds professionell Kongress 2007**  
**31. Januar und 01. Februar, Mannheim**

Congress Center Rosengarten, Mannheim: auf dem Fonds professionell Kongress 2007 wer-

### Melden Sie sich jetzt an!

[www.pioneerinvestments.de/salesgipfel2007](http://www.pioneerinvestments.de/salesgipfel2007)

- Special Guest: Christian Gansch, Dirigent, Produzent und Coach

#### Der Pioneer Investments Sales Gipfel 2007:

- am 30. Januar 2007
- von 14.00 bis 18.00 Uhr
- im Maimarktclub, Mannheim (Xaver-Fuhr-Straße 101)

den Dr. John Carey und Dr. Harald Staudinger ihre Vorträge über internationale Aktienmärkte und amerikanische Blue Chips präsentieren. Merken Sie sich dafür den Termin am 31. Januar ab 14.15 Uhr vor! <<

### Ihre Ansprechpartner im Vertrieb:

#### HVB



**Peter Badstöber**  
Head of Sales – HVB  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2148  
E-Mail: peter.badstoeber@pioneerinvestments.com

**Kristina Mentzel** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2158  
Senior Sales Director kristina.mentzel@pioneerinvestments.com

**Andreas Schubert** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2150  
Senior Sales Director andreas.schubert@pioneerinvestments.com

**Karl-Heinz Selz** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2151  
Senior Sales Director karl-heinz.selz@pioneerinvestments.com

**Claus Sokol** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2350  
Senior Sales Director claus.sokol@pioneerinvestments.com

**Arne Zenneck** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2529  
Sales Director arne.zenneck@pioneerinvestments.com

#### Banks & Asset Managers



**Norbert Welp**  
Head of Sales –  
Banks and Asset Managers  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8711  
E-Mail: norbert.welp@pioneerinvestments.com

**Gunnar Knierrim** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8720  
Senior Sales Director gunnar.knierrim@pioneerinvestments.com

**Markus Merkel** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8740  
Senior Sales Director markus.merkel@pioneerinvestments.com

**Stefan Rose** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2387  
Senior Sales Director stefan.rose@pioneerinvestments.com

**Christoph Schwarzmann** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2571  
Senior Sales Director christoph.schwarzmann@pioneerinvestments.com

**Susanne Überfuhr** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8735  
Senior Sales Director susanne.ueberfuhr@pioneerinvestments.com

**Andreas Wenk** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8721  
Senior Sales Director andreas.wenk@pioneerinvestments.com

**Fritz Ziegler** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2433  
Sales Director fritz.ziegler@pioneerinvestments.com

#### Insurances & Distribution Networks



**Sandra Hartmann**  
Head of Sales –  
Insurances and Distribution Networks  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2525  
E-Mail: sandra.hartmann@pioneerinvestments.com

**Jens Behre** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2539  
Sales Director jens.behre@pioneerinvestments.com

**Richard C. von Bergmann-Korn** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2352  
Sen. Sales Director, richard.vonbergmann-korn@pioneerinvestments.com

**Roland Donder** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2381  
Senior Sales Director roland.donder@pioneerinvestments.com

**Bozidar Kristic** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8816  
Sales Director bozidar.kristic@pioneerinvestments.com

**Stevan Kruscic** Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2371  
Sales Director stevan.kruscic@pioneerinvestments.com

#### HVB Institutional



**Norbert Heller**  
Senior Relationship Manager  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-4347  
E-Mail: norbert.heller@pioneerinvestments.com

### Impressum:

**Herausgeber:**  
Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Apianstr. 16 – 20  
D-85774 Unterföhring bei München

**Bestellservice:**  
Internet: [www.shoppublikationen.pioneerinvestments.de](http://www.shoppublikationen.pioneerinvestments.de)  
Fax: +49 (0) 89.60 73 33 37  
Extranet: [www.pioneerinvestments.de/vertriebspartner](http://www.pioneerinvestments.de/vertriebspartner)

**Redaktion:** Götz A. Primke  
**Redaktionsschluss:** 15.01.2007

**Gebührenfreie Telefonnummern für Anfragen**  
aus Deutschland: 0800.888 1928

Der Pioneer Funds – U.S. Pioneer Funds, der Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value, der Pioneer Funds – North American Basic Value, der Pioneer Funds – Top European Players, der Pioneer Funds – Strategic Income, der Pioneer Funds – Global High Yield, der Pioneer Funds – Euro Corporate Bond, der Pioneer Funds – Global TMT, der Pioneer Funds – Japanese Equity und der Pioneer Funds – U.S. Small Companies sind Teilfonds des Pioneer Funds, eines „Fonds commun de placement“ mit verschiedenen, voneinander getrennten Teilfonds, aufgelegt nach luxemburgischem Recht. Quellenhinweis: Sofern nicht anders angegeben, beruhen die in „Inside“ enthaltenen Informationen auf Recherchen und Berechnungen von Pioneer Investments sowie auf öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, für deren Richtigkeit aber keine Garantie übernommen werden kann. Die Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Bildnachweis: Pioneer Investments, soweit nicht anders angegeben. Angaben zur Wertentwicklung beruhen, soweit nicht anders angegeben, auf der BVI-Methode (bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlag und steuerlicher Faktoren). Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Wechselkursschwankungen und Fondsgebühren beeinflussen die Rendite zusätzlich. Die hier dargestellten Informationen dienen nur zur Illustration und implizieren oder garantieren nicht die positive Wertentwicklung einer Investition. Keine Information in diesem Dokument sollte als Beratung verstanden werden. Die für den Anteilserwerb allein maßgeblichen ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte der in diesem Dokument genannten Fonds sind als Druckstück kostenlos erhältlich in Deutschland bei der Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Die Anteile der Teilfonds des Pioneer Funds dürfen in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) sowie zugunsten von US-Staatsangehörigen nicht öffentlich zum Kauf angeboten werden. Gleiches gilt für die Hoheitsgebiete oder Besitztümer, die der Gesetzgebung der USA unterliegen. Die Fonds von Pioneer Investments erhalten Sie ausschließlich bei Banken, Versicherungen und ausgewählten Anlageberatern. Dieser Newsletter dient nur zur Information der Vertriebspartner von Pioneer Investments und ist nicht für den öffentlichen Gebrauch bestimmt. Pioneer Investments ist ein Markenname der Unternehmensgruppe Pioneer Global Asset Management S.p.A.

# Inside Spezial

## Starkes Design für einen weltweit einheitlichen Auftritt

Pioneer Investments gleicht weltweit sein Corporate Design an und geht mit neu entwickelten Medien wie Webseiten, TV-Spot und Anzeigenkampagne an den Start.

Der Wind bläst in die gespannten Segel. Dynamisch gleitet das Segelschiff durch die See – hart am Wind. Mit maritimen Motiven aus der Welt der Segler vermittelt Pioneer Investments eine klare Botschaft: Egal woher der Wind weht, mit uns bleiben Sie auf Kurs! Die Grundlage des Corporate Designs bildet das Segelboot aus dem Logo von Pioneer Investments – bereits seit 1928 Markenzeichen der Investmentgesellschaft. Die Farbpalette, seit Anbeginn dominiert von der Farbe Blau, erweiterte sich um weitere Blauancen sowie um die Akzentfarbe Gelb. Dynamik, Risiko- und zugleich Traditionsbewusstsein – die Markenkernwerte spiegeln sich so auch farblich wider. Hochwertige und erstklassige Sportboote sind die Hauptdarsteller der Detailaufnahmen. Sie als Vertriebspartner können gespannt sein: ein renommierter amerikanischer Fotograf, früher selbst professioneller Segler, hat eine umfassende Serie von Bildern aufgenommen, mit denen Pioneer Investments demnächst am Markt auftritt.

### Know-how to win: das Motto der neuen Anzeigen

Das Kampagnenkonzept ist eine Kombination aus Skizzen und Fotos von Segelmotiven. Dabei symbolisiert die skizzenhaft gezeichnete linke Hälfte die analytische Detailarbeit der Fondsmanager, die photographisch dargestellte rechte Hälfte vermittelt die Welt des Kunden. Das Zusammenspiel beider Hälften drückt die Stärke der Fonds von Pioneer Investments aus. Den internationalen Anzeigenauftritt begleitet die Agentur Young & Rubicam, Frankfurt. Printkampagne und Fernsehspot sind am Corporate Design neu ausgerichtet.

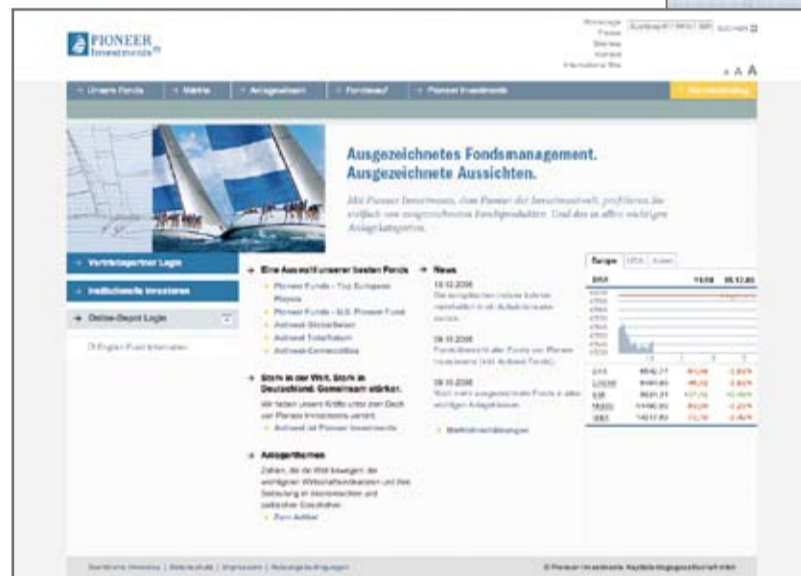
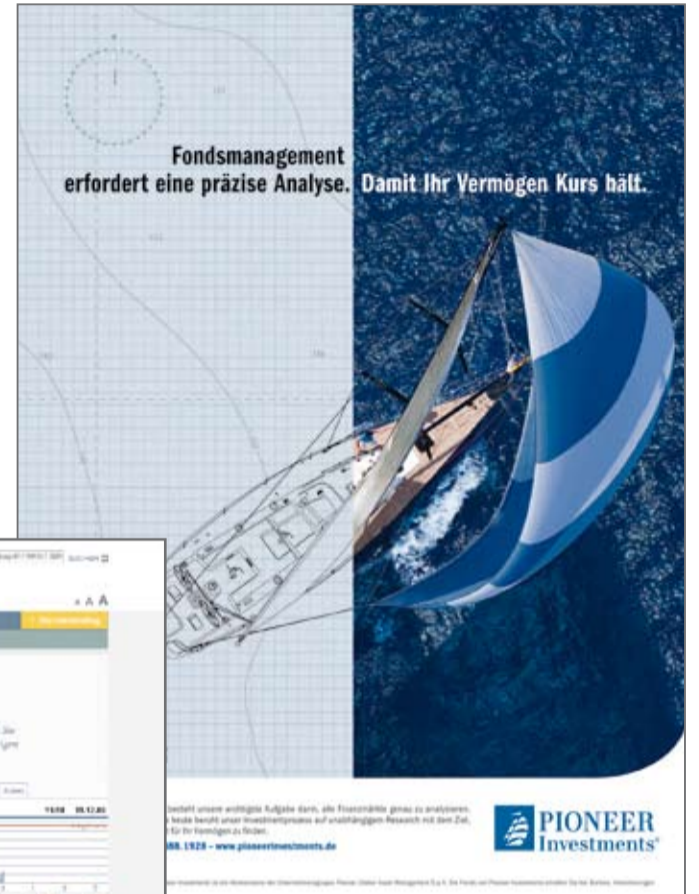
### TV- und Flughafenwerbung

Der TV-Spot präsentiert sich weltweit identisch. In Deutschland ist er vor der Börse im Ersten sowie auf den Nachrichtensendern n-tv und N24 zu sehen. In dem Werbefilm gleitet ein unsichtbares Schiff über die Weltmeere. Vor der Silhouette einer Metropole, begleitet von Delfinen zieht es seine Bahnen und vermittelt die Botschaft, dass in allen Marktphasen die Geldanlagen bei Pioneer Investments gut aufgehoben sind. Umfassende Medienkooperationen runden den TV-Auftritt ab: Mit n-tv zusammen werden Schwerpunktbeiträge produziert, in denen Fondsmanager und Spezialisten von Pioneer Investments Stellung zu aktuellen Themen wie Altersvorsorge oder Geldanlage beziehen. Schließlich sind an ausgewählten internationalen Flughäfen unterschiedliche Werbeträger präsent und aufmerksamkeitsstark positioniert.

### Internet im neuen Gewand

Auch der Internetauftritt erscheint weltweit im einheitlichen Design. Die deutsche Webseite [www.pioneerinvestments.de](http://www.pioneerinvestments.de) gibt schon jetzt den Blick frei auf die Darstellung, die in anderen Ländern folgt. Die übersichtliche und nutzerfreundliche Strukturierung spricht für sich: Viele neue Unterbereiche dienen dem Service des Anlegers und Vertriebspartners. Die User können sich registrieren und verschiedene E-Mail-Services wie etwa tägliche Fondspreise, monatliche Factsheets oder den Newsletter abonnieren. Die Vertriebspartner von Pioneer Investments finden im Extranet wichtige Hinweise und Informationen zu allen Fondsprodukten und Marktberichten sowie umfassende Literatur zum Herunterladen. Auch institutionelle Anleger haben einen eigenen Bereich. Einen Schritt in Richtung Internet der Zukunft bedeutet die variable Darstellung der Schriftgröße zwischen 12 und 20 Punkt auf den Webseiten. Das „barrierefreie“ Internet ermöglicht eine leserfreundliche Auflösung. [www.pioneerinvestments.de](http://www.pioneerinvestments.de)

Die neue Imageanzeige: links veranschaulichen Skizzen die analytische Detailarbeit der Fondsmanager, rechts liegt der Fokus auf der erfolgreichen Vermögensverwaltung für die Zufriedenheit Ihrer Kunden.



Die neu gestaltete Webseite von Pioneer Investments ermöglicht den Zugriff auf einen Fondsrechner, alle Publikationen, Details zu Märkten und Anlagewissen sowie den Zugang zum Vertriebspartner-Bereich.

### Fondsliteratur per Mausklick

Beratung basiert auf Informationen. Damit die Vertriebspartner von Pioneer Investments immer auf aktuelles Datenmaterial sowie umfassende Hintergrundberichte zurückgreifen können, stehen im Extranet sämtliche Produktbroschüren und Spotlights sowohl online als auch zum Herunterladen bereit. Natürlich erscheinen alle Unterlagen im neuen Layout. Dabei zeigt sich der weltweite Designprozess auch hier: alle Broschüren sind einheitlich gestaltet. Jeder Anlageklasse ist eine Farbe zugeordnet und jedem Fonds ist ein bestimmtes maritimes Motiv, ein Segelboot oder ein Detail aus der Welt der Segelschiffe, zugeteilt. So erkennt der Anleger und der Vertriebspartner farblich und graphisch auf den ersten Blick, was er in der Hand hält, z.B. einen Aktien- oder einen Rentenfonds. Die Spotlights sind regelmäßig erscheinende zweiseitige Produktinformationen mit Fondsdaten sowie Angaben zum Investmentprozess. Die Fondsbroschüren stellen einen einzelnen Fonds auf sechs Seiten vor. Hierbei wird auf die vergangene Performance, die Branchen- und Länderaufteilung des Fonds, die Marktlage sowie die Anlagestrategie Bezug genommen. Außerdem erfährt der Anleger, welche Vorteile er durch den Fonds für sein Depot gewinnen kann und wie sich seine Anlage in der Vergangenheit entwickelt hätte.



## Regelmäßig aktuell informiert

Im neuen Layout und mit mehr Platz für Schwerpunktthemen berichtet der Newsletter über Anlagestrategien und Fondsprodukte.

Um Sie noch gezielter und umfassender zu informieren, erscheint das Inside ab heute im stark überarbeiteten Design. Nachdem die bisherige Version im Sommer 2006 den Best Corporate Publishing Award in der Kategorie Newsletter gewann, ist die Zeitschrift jetzt noch lesefreundlicher gestaltet.

1

### Die Titelseite

Direkt unter dem Titel findet der Leser eine kleine Inhaltsvorschau. Die Rubriken Fonds, Märkte und Service stellen ihre Themen vor. Motive aus der Segelwelt unterstreichen dabei die einzelnen Rubriken, die sich auf den jeweiligen Seiten wieder finden. Das Vorwort des Geschäftsführers von Pioneer Investments stellt kurz die wesentlichen Schwerpunkte der Ausgabe dar. Der Leitartikel präsentiert interessante Märkte und liefert umfassende Rahmenbedingungen für das Fondsporträt auf Seite 2. Graphiken veranschaulichen dabei den Leitartikel.

2

### Das Fondsporträt

Auf einer ganzen Seite stellen wir einen interessanten Fonds aus unserer Produktpalette vor. Der Fondsmanager kommt dabei zu Wort, die Performance verdeutlicht den bisherigen Erfolg. Das Wichtigste wie Anlagegründe und Ratings wird in einer Spalte am Rand zusammengefasst. Besonders interessante Entwicklungen der vergangenen Monate werden im Gespräch mit dem Fondsmanager aufgegriffen. Zwei Tabellen veranschaulichen die aktuellen Entwicklungen der Fonds von Pioneer Investments. Die Top Performer stellen die Entwicklung der sieben besten Fonds in den vergangenen fünf und drei Jahren im Vergleich zum vergangenen Jahr dar. Die Top Ratings präsentieren die aktuellen Bewertungen der zehn besten Fonds von Pioneer Investments durch Standard & Poor's und Morningstar.

3

### Die Märkte

Der Leser erfährt ebenfalls auf einer ganzen Seite, wie Pioneer Investments die Märkte und die Anlagechancen sieht. Exemplarisch werden zwei Märkte wie etwa der europäische und der amerikanische Markt in längeren Porträts vorgestellt. In einer Matrix beziehen wir Stellung zu Szenario, Wirtschaftslage, Märkten, geben einen Ausblick und verdeutlichen die Anlagepolitik unserer Fonds. Auch hier fassen wir das Wichtigste aller Märkte in Europa, den USA, Japan sowie den Schwellenländern kurz in einer extra Spalte zusammen.

4

### Die Service-Seite

Die vierte Seite ist die eigene Seite der Vertriebskanäle HVB, Bank & Asset Managers, Insurances & Distribution Networks sowie HVB Institutionals. So kann sich hier jeder individuell und zielgerichtet über seinen Bereich informieren. In einem speziellen Kasten erfahren Sie kurz und knapp, welche Termine Sie sich merken sollten und welche Veränderungen oder Auszeichnungen sich in jüngster Zeit ergeben haben. In einer Servicespalte sind alle Ansprechpartner des Vertriebskanals mit Telefon und E-Mail vorgestellt. <<



1



2

3



4

## Neu: unser e-Journal

Mit dem Pioneer Investments e-Journal bieten wir Ihnen eine moderne Kommunikations-Plattform, auf der Sie aktuell die neuesten Informationen über Pioneer Investments und unsere Produktpalette abrufen können.

### Das Online-Magazin e-Journal

Ein neuer Service gibt regelmäßig einen Überblick über die Neuerungen bei Pioneer Investments: Das e-Journal auf [www.pioneerinvestments.de/e-journal](http://www.pioneerinvestments.de/e-journal) ist ein Online-Magazin, in dem alle wichtigen Informationen und Dokumente mit einem Klick abrufbar sind. Herunterladen oder online lesen – alles kein Problem. Hier liegen auch die neu gestalteten Produkt- und Unter-

nehmensanzeigen. Das e-Journal berichtet über sämtliche Veränderungen der Produktwelt sowie alle weiteren Umstellungen und Anpassungen innerhalb der Pioneer- und Activest-Fonds. Insbesondere für Ihre Kundenbetreuung finden Sie Fragen und Antworten, Mailingvorlagen sowie rechtliche Pflichtkommunikation.

[www.pioneerinvestments.de/e-journal](http://www.pioneerinvestments.de/e-journal)

1



Regelmäßig aktuell informiert:  
Mit dem e-Journal halten wir Sie  
auf dem Laufenden.

2