

1928: Hinter jeder Erfolgsstory steht ein Pionier

FONDS professionell Kongress 2008

Dr. John A. Carey | Januar 2008



80
years

The logo for Pioneer's 80th anniversary, featuring the number '80' above the word 'years', with a stylized infinity symbol or figure-eight shape below.

PIONEER
Investments®

The official logo for Pioneer Investments, consisting of a blue square containing a white stylized sailboat icon, followed by the word 'PIONEER' in a bold, blue, sans-serif font, and 'Investments®' in a smaller, blue, sans-serif font below it.

Die Welt im Jahr 1928



Die Welt im Jahr 1928



Die Welt im Jahr 1928



Die Welt im Jahr 1928



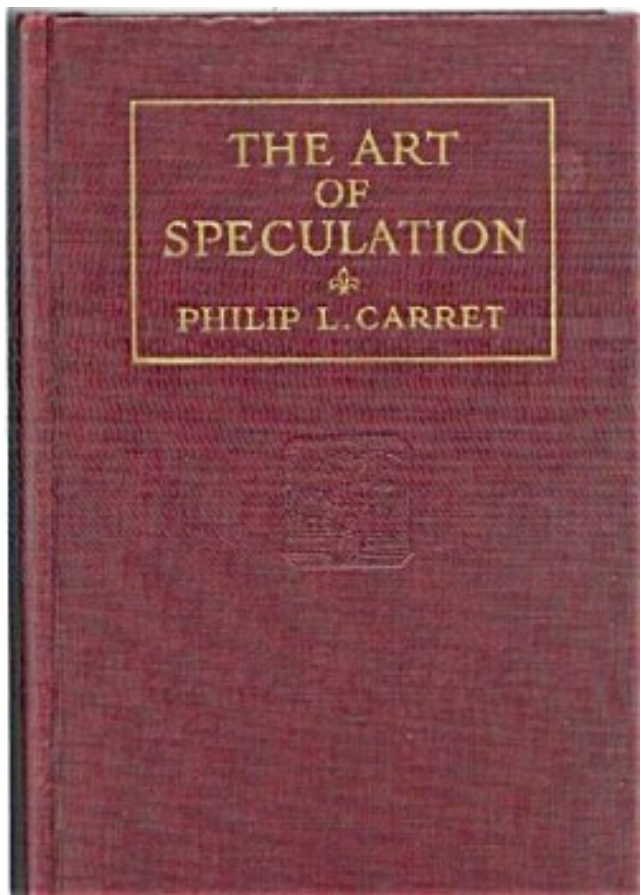


“Noch nie hat jemand in den USA ein Vermögen erzielt, indem er auf eine Katastrophe gewettet hat.“

Philip L. Carret,

1896 – 1998

Gründer des Pioneer Fund







John F. Cogan, Jr.

Vorsitzender des Board of
Trustees von Pioneer Mutual
Funds

Slogans im Laufe der Jahre

“We at Pioneer want you to have a good night’s sleep.”

“Pioneer, a Basic-Value fund. A mutual fund for people who hope to make their money grow.”

“Courage is the cornerstone.”

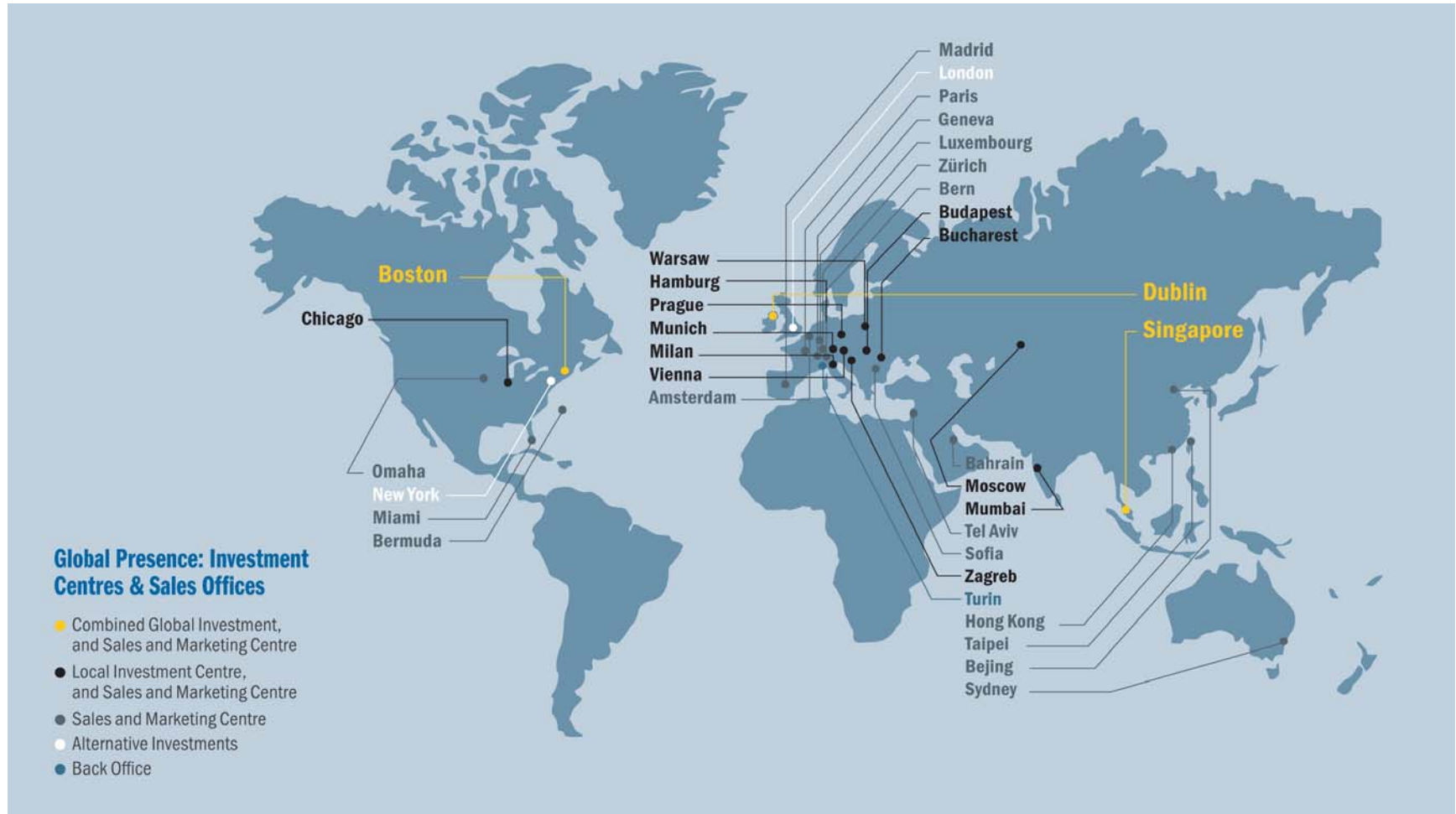
“Big name, or big value?”

“Trust advice, trust your advisor.”



Pioneer Investments

Globale Reichweite und Kompetenz



Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Strategieübersicht per 31. Dezember 2007

Investmentstil	U.S. Large-Cap Blend/Core
Benchmark	S&P 500 Index
Aktienstil	Qualität, gewinnorientiert, US Large Cap Blend
Investmentansatz	Bottom-up-Ansatz, der unterbewertete, qualitativ hochwertige Aktien etablierter Unternehmen im Fokus hat. Der Fonds investiert in Aktien, die über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren über ein höheres Gewinnwachstumspotenzial verfügen, als man auf Grund des aktuellen Aktienkurses erwarten würde.
Leitender Fondsmanager	Dr. John A. Carey (Leitender Fondsmanager seit 1986, Branchenerfahrung seit 1979)
Auflagedaten	US RIC: 13. Februar 1928, Luxemburger Fonds: 5. Oktober 2001
Typische Haltedauer	3 bis 5 Jahre
Anzahl der Positionen	120 bis 140
Typischer Portfolioumschlag	20% bis 25%
Bandbreite Tracking Error	2-3%
Verwaltetes Vermögen	US RIC: \$7,5 Mrd., Lux Fund: \$1,9 Mrd.

Investmentphilosophie

Wir sind davon überzeugt,

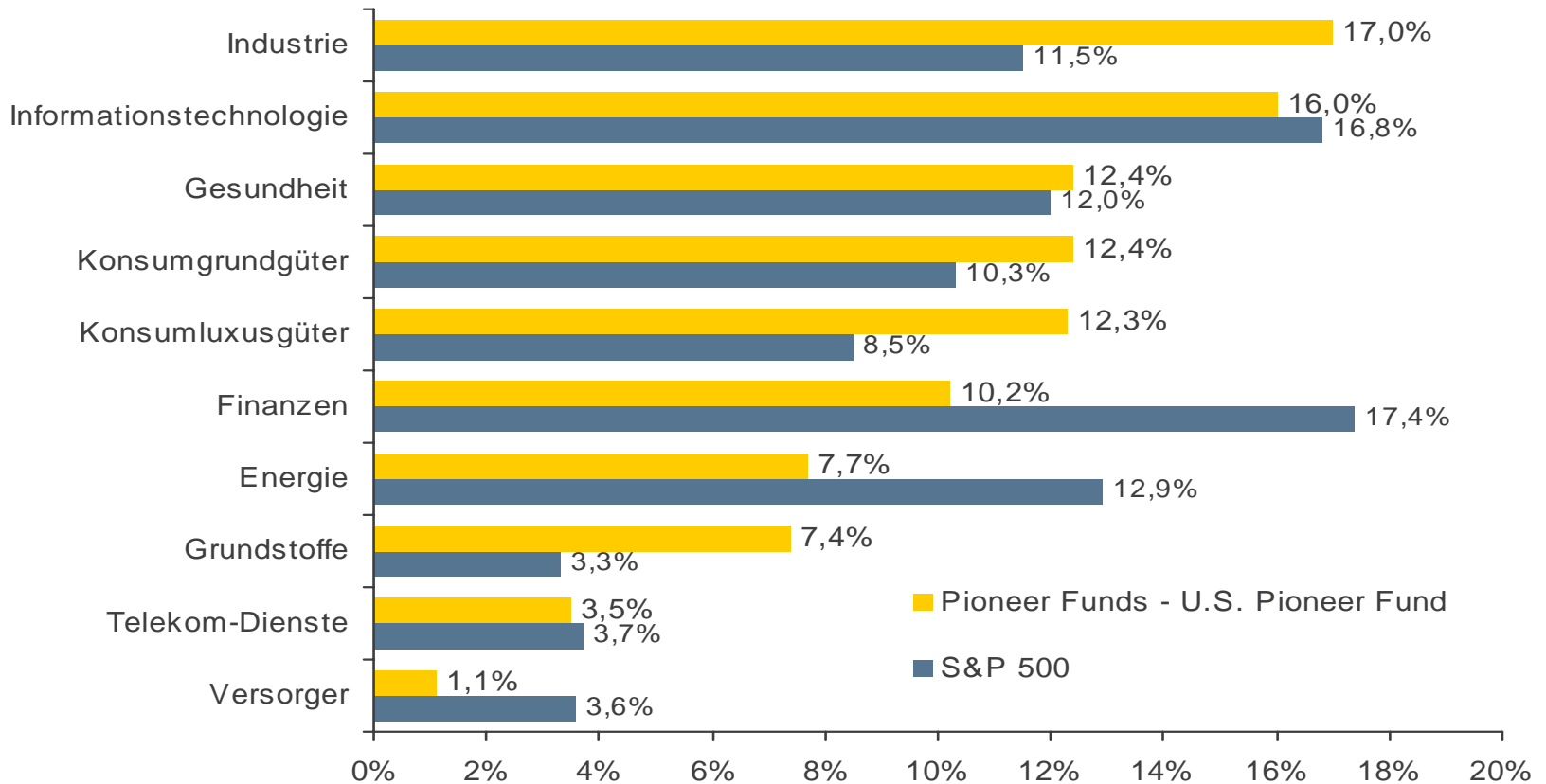
- dass ein **fundamental orientierter Value-Ansatz** in der Aktienanlage,
 - der **qualitativ hochwertige** Wertpapiere auswählt, die mit einem **beträchtlichen Abschlag** zu ihrem zugrunde liegenden Wert gehandelt werden,
 - und der diese Titel so lange hält, bis der Aktienkurs ihren **Substanzwert widerspiegelt**,
- langfristig überlegene Renditen** erzielen kann.

Investmentprozess

- Screening des potenziellen Anlageuniversums
- Qualitatives Research
- Portfoliokonstruktion
- Risikokontrolle
- Verkaufsdisziplin

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Branchengewichtungen per 31. Dezember 2007



Quelle: Pioneer Investments.

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Top 10 Positionen per 31. Dezember 2007

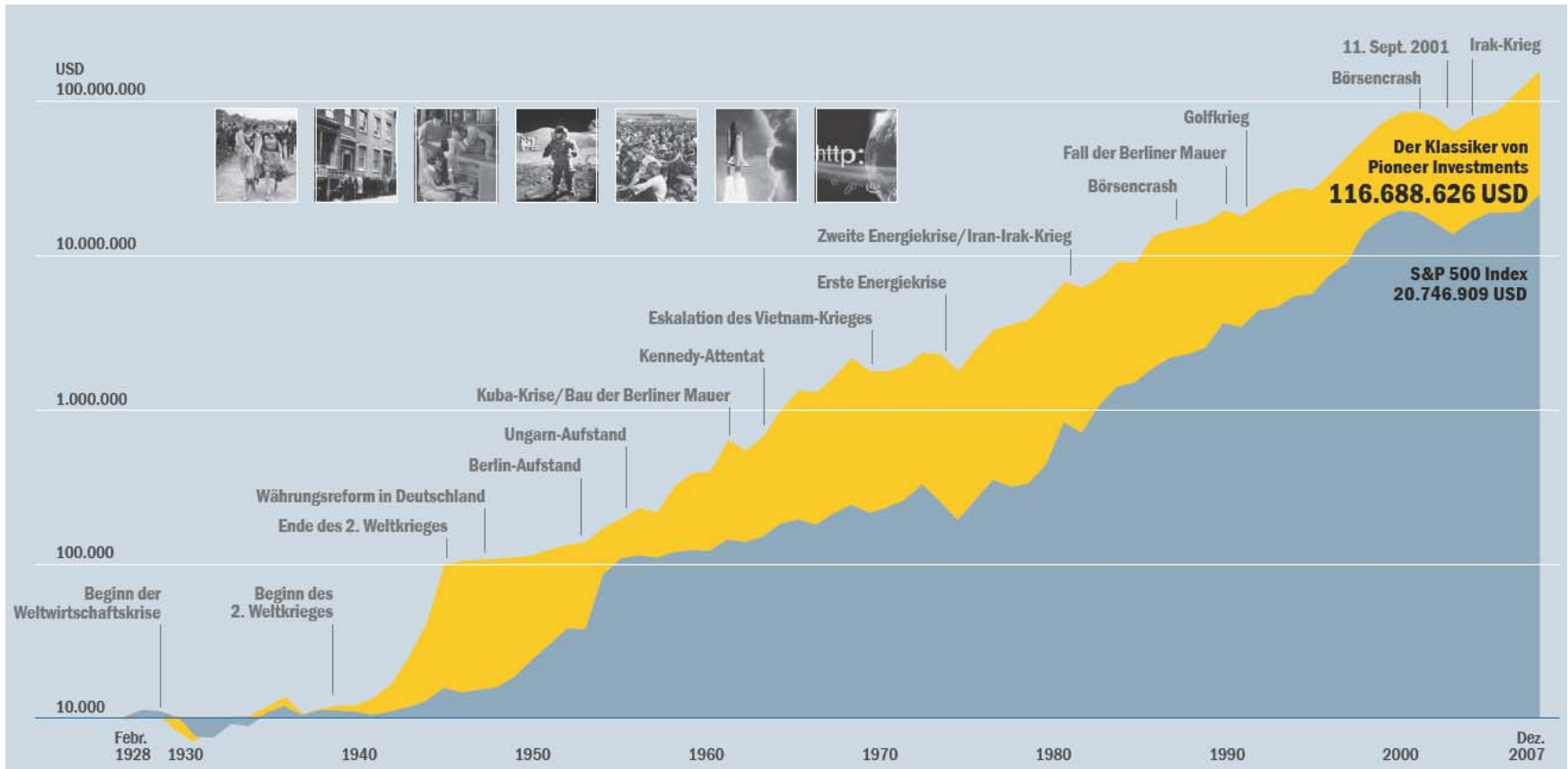
Top 10 Positionen	Sektor	Anteil am Portfolio in %
Chevron	Energie	3,2
AT&T	Telekommunikationsdienste	2,7
Deere	Industrie	2,4
Rio Tinto Plc.	Grundstoffe	2,2
PACCAR	Industrie	2,2
Norfolk Southern	Industrie	2,0
Nokia	Informationstechnologie	2,0
Exxon Mobil	Energie	2,0
Johnson Controls	Konsumluxusgüter	1,8
Hewlett-Packard	Informationstechnologie	1,8
Gesamtanteil in %		22,3
Anzahl der Positionen		108

Quelle: Pioneer Investments.

Grundsätzliche Bewertungsparameter

- Unterdurchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnisse
- Überdurchschnittliche Gesamt- und Eigenkapitalrenditen
- Dividendenrendite auf oder über Marktniveau
- Unterdurchschnittliches Verhältnis von Verbindlichkeiten zu Gesamtkapital

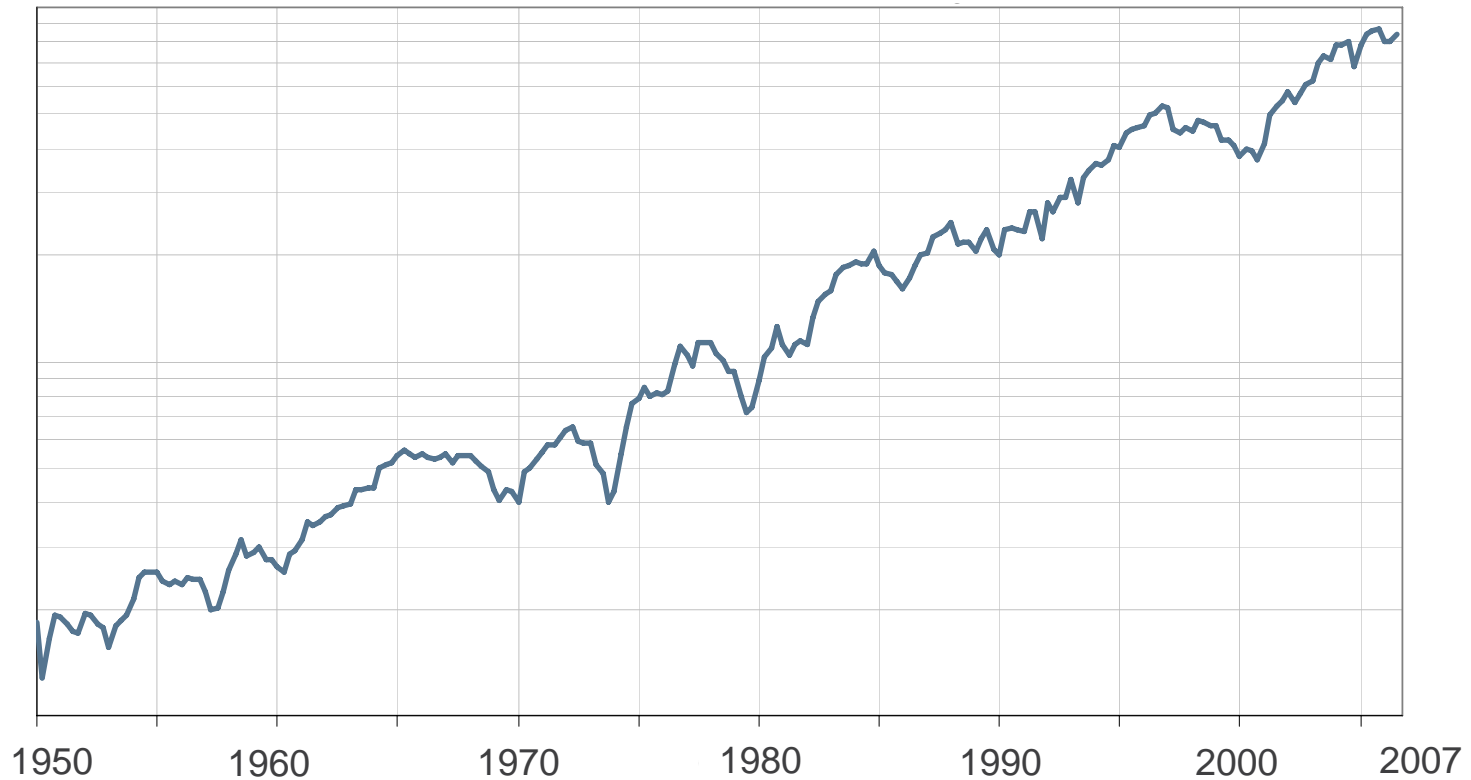
„80 Jahre wird man nur als große Idee.“



Stand: 31.12.2007. USD-Performance der Anteilsklasse A, USD, ausschüttend, des US-Vorbilds des Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund, auf Basis des Nettoinventarwertes, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren. Zeitraum 28.02.1928 - 31.12.2007. Der Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund ist ein Teilfonds des Pioneer Funds, eines „Fonds commun de placement“ mit verschiedenen, voneinander getrennten Teilfonds, aufgelegt nach luxemburgischem Recht. Das US-Vorbild und der Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund werden vom selben Fondsmanager verwaltet und verfolgen ein ähnliches Anlageziel und eine vergleichbare Anlagepolitik. Die Portfolios sind jedoch in unterschiedlichen Ländern domiziliert und unterliegen dadurch abweichenden gesetzlichen Regelungen, was die Portfolioverwaltung beeinflusst. Die Anlageergebnisse können voneinander abweichen. Auf Grund unterschiedlicher Auflegungsdaten, Fondsvolumina, Portfolio-Holdings und anderer Faktoren gibt es keine Gewissheit, dass der Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund vergleichbare Ergebnisse wie das US-Vorbild erzielen wird.

Langfristiges Unternehmensgewinnwachstum, selbst bei einer kurzfristigen Abschwächung der Wirtschaft

US-Unternehmensgewinne nach Steuern (log. Skala)



Quelle: Datastream. Letzter Datenpunkt: Q2 2007.

AAA-Rating von Standard & Poor`s



Aktuelle Aktienmarktthemen

- Kreditverknappung
- Konjunkturelle Verlangsamung
- Schwacher Dollar
- Politische Unsicherheiten im Wahljahr

Aber attraktive Chancen für langfristige
Investoren!

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

Zusammenfassung

Pioneer Fund, der vom Luxemburger Fonds repliziert wird, ist der **drittälteste Investmentfonds** in den Vereinigten Staaten.

Pioneer Fund weist **folgende Eigenschaften** auf:

- **Konsequentes Fondsmanagement:** John Carey ist seit 1986 leitender Fondsmanager – und erst der vierte seit Auflage des Fonds.
- **Langfristige Ausrichtung:** In den letzten 10 Jahren lag der Portfolioumschlag im Durchschnitt bei 15-20% jährlich.
- **Beständige Ergebnisse:** Pioneer Fund hat seit seiner Auflage im Jahr 1928 in jedem Jahr eine Dividende ausgeschüttet und in jedem rollierenden 10-Jahreszeitraum einen Gewinn erzielt.

80
years



„80 Jahre wird man nur als große Idee.“

Rechtliche Hinweise

Der Pioneer Funds ist ein „Fonds commun de placement“ mit verschiedenen, voneinander getrennten Teilfonds, aufgelegt nach luxemburgischem Recht von der Pioneer Asset Management S.A. Den aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt und ggf. vereinfachten Verkaufsprospekt erhalten Sie bei Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Apianstr. 16-20, D-85774 Unterföhring bei München.

Die Informationen in dieser Präsentation beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die Pioneer Investments für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Diese Präsentation ist nur für Vertriebspartner von Pioneer Investments und nicht zur öffentlichen Verbreitung. Weitergabe sowie Vervielfältigung dieser Unterlage, Verwertung und Mitteilung ihres Inhalts an unberechtigte Dritte, z.B. Personen außerhalb der Firma des Vertriebspartners, ist unzulässig. Sämtliche Rechte sind vorbehalten. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf heutigen Einschätzungen und können sich ohne Vorankündigung ändern. Die in dieser Präsentation diskutierte Anlagemöglichkeit kann je nach ihren speziellen Anlagezielen und ihrer Finanzposition für bestimmte Anleger ungeeignet sein. Die Chance-Risiko-Klasse bezieht sich auf die Sicht eines Euro-Anlegers.

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Vergangenheitswerte sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen als auch fallen. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Basis der Verkaufsprospekte getroffen werden, diese enthalten auch ausführliche Risikohinweise und sind allein verbindliche Grundlage des Kaufes.

Anteile des Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund 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. 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.

*Quelle für die Berechnung: Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Pioneer Investments ist ein Markenname der Unternehmensgruppe Pioneer Global Asset Management S.p.A.

www.pioneerinvestments.de