

ANLAGESTIL

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

RISIKOCHARAKTERISTIKA ÜBER 3 JAHRE

Maximaler monatlicher Verlust (%)	Mittel	-70,4
Volatilität	Mittel	33,2
Korrelation	Hoch	1,0
Beta	Hoch	0,9

10 GRÖSSTE TITEL (01.04.09)

	%
Lukoil	8,1
Gazprom	6,5
Bim Birlesik Magazalar As	6,0
Surgutneftegaz	5,8
Rosneft Oil	5,2
Cez As	4,3
Comstar United Telesystems	3,9
Teva Pharmaceutical Industries	3,5
NovaTek	3,0
Polymetal	2,7

* Vor einem Jahr unter den 10 größten Titeln

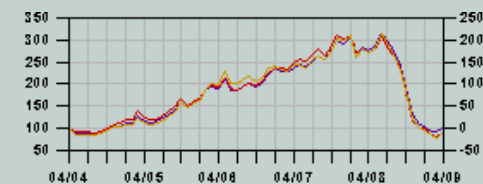
VERMÖGENSALLOKATION (01.04.09)

	Fonds %
Bulgarien	1,0
Tschechische Republik	6,0
Ägypten	0,0
Estland	1,0
Ungarn	3,0
Israel	6,0
Kasachstan	1,0
Luxemburg	1,0
Polen	7,0
Russland	54,0
Schweden	1,0
Türkei	17,0
Großbritannien	2,0

** S&P/IFCI Europe USD !

Das Nettoengagement eines Fonds kann gemäß OGAW-III-Richtlinie 100 % über- oder unterschreiten.

KUMULATIVE PERFORMANCE



— S&P/IFCI Europe USD ! — Fund
 — Emerging Markets EMEA

Sektor:
Schwellenmarktaktien EMEA

Fondsmanager/-berater:
Marcin Fiejka (seit Mai 2005)

Sitz:

London

Auflegung: Februar 2001

Fondsvolumen (April 2009):

327,8 Mio. €

Kontakt zur Fondsgesellschaft:

+44 800 0820868

Internetseite der

Fondsgesellschaft:

www.pioneerinvestments.com

S&P ID Nummer: EM357134

Anteilsklasse gefiltert: A USD



Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds unter www.FundsInsights.com

Perfomancedaten - © 2009 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Alle statistischen Daten in diesem Bericht wurden bis 31.03.2009 auf der Basis NIW/NIW mit Bruttowiederanlage in Euro ermittelt.

BEWERTUNG DURCH STANDARD & POOR'S (JUNI 2009)

Marcin Fiejka verwaltet dieses Portfolio seit er 2005 zu Pioneer kam. Ursprünglich arbeitete er in Dublin, wurde jedoch vor kurzem neben Teamleiter John Pollen, der die globalen Schwellenmarkt-Portfolios (GEM) für die Gruppe verwaltet, nach London versetzt. Die Standortänderung soll konzerninterne Kontakte fördern, da Managementteams die Stadt oft besuchen.

Fiejka verfügt über beschränkte dedizierte Unterstützung, zieht jedoch eine Vielfalt von internen Ressourcen heran. Top-Down- und thematische Ideen werden in Besprechungen mit Pollen und dem anderen GEM-Manager in Boston entwickelt, während das Analystenteam für europäische entwickelte Märkte Branchenüberlegungen beisteuert. Dieses Team leistet für die größten Aktientitel auch mit Empfehlungen durch die 5 Analysten in Warschau, Moskau und Dublin in den von ihnen gedeckten Schwellenmärkten Unterstützung.

Fiejka führt weiterhin selbst einen erheblichen Teil der Aktienanalyse unter Verwendung thematischer

Gesichtspunkte und von Filtern aus. Er hat gute Kontakte zu Maklern vor Ort aufgebaut; ausschlaggebend ist jedoch der direkte Kontakt zu Unternehmen, wobei Überzeugung und Portfoliogewichtung vorwiegend nach und nach akkumuliert werden. Nichtsdestoweniger werden die Allokationen eventuell schneller geändert, wenn sich Top-Down-/thematische Aspekte ändern. Das Portfolio weist eine Mid-Cap-Tendenz auf und relative Aktienpositionen können groß sein, wenn die Überzeugung mit der Zeit gewachsen ist.

Der Manager hat mit diesem Fonds in Bezug auf die Portfoliositionierung wie auch die Aktienselektion Erfolg bewiesen und gegenüber der Vergleichsgruppe liegen die Erträge über 3 Jahre jetzt im obersten Dezil.

Die Beibehaltung des A-Ratings von S&P rechtfertigt sich durch den effektiven Einsatz der verfügbaren Ressourcen durch einen Manager mit gutem Erfahrungsschatz.

ÜBERBLICK

Team: Fiejka wird von den 4 Analysten, welche Teile der EMEA-Region abdecken, sowie von den beiden GEM-Portfoliomanagern unterstützt. Juniormanagerin Deirdre Maher ist die stellvertretende Portfoliomanagerin.

Fondsmanager: Fiejka begann seine Karriere 1997 bei HypoVereinsbank, kam 1999 als Fondsmanager zum Europa-Team von Activest und ging 2005 zu Pioneer, bevor Activest von Pioneer übernommen wurde.

Managementstil: Grundsätzlich Wachstum zu angemessenen Preisen (GARP), wobei mittels Liquidität sowie interner Filter nach mehreren Faktoren eine engere Auswahlliste zur weiteren Analyse erstellt wird. Top-Down-Themen dienen zur Überprüfung der Aktienauswahl. Eine Ausrichtung auf Mid Caps ist offensichtlich.

Performance: Über die fünf Jahre bis 31.03.2009 liegt die Performance des Fonds bei 4,7%, verglichen mit dem Sektormedian von -7,3% und dem Index mit -5,6%. Damit belegt der Fonds Platz 35 von 194 Fonds in seinem Sektor.

Alle in diesem Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen spiegeln die Einschätzungen unseres Rating-Komitees zu jedem der hierin behandelten Wertpapiere oder Emittenten adäquat wider. Die Vergütung des Komitees war und ist in keinerlei Weise direkt oder indirekt von den im vorliegenden Research-Bericht zum Ausdruck gebrachten spezifischen Empfehlungen oder Einschätzungen abhängig und wird es auch in Zukunft nicht sein. © [2009] The McGraw-Hill Companies, Ltd. im Geschäftsverkehr auftretend als Standard & Poor's ("S&P"), 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH Tel: +44 (0)20-7176 3800. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch S&P weder vollständig noch teilweise vervielfältigt, in elektronischen Datenverarbeitungssystemen gespeichert oder in jeglicher Form auf elektronischem Wege oder anderweitig übertragen werden. Jeglicher Teil der S&P-Publikation, deren Bestandteil diese Seite ist, wird unter Vorbehalt der Nutzungsbedingungen bereitgestellt, die über die unten aufgeführte URL-Adresse ("S&P-Nutzungsbedingungen") abgerufen werden können. Durch den Zugriff auf diese Seite und/oder jegliche ihr angegliederte oder mit ihr verbundene Seiten und deren Einsehen erklären Sie sich mit den S&P-Nutzungsbedingungen einverstanden. Siehe Seite <http://www.funds-info.standardandpoors.com/Perfomancedaten> - © 2009 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hier enthaltenen Performanceinformationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhalte-Anbieter; (2) dürfen nicht vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden; und (3) für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen wird keine Gewähr übernommen. Morningstar und seine Inhalte-Anbieter übernehmen keinerlei Haftung für Schäden oder Verluste, die in Verbindung mit der Verwendung dieser Informationen erlitten werden. Eine positive Kursentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Performance.