



Rechtsstruktur: Teilfonds einer in Luxemburg domizilierten Sicav - Teil 1
S&P-Vergleichsgruppe: Schwellenmarktaktien EMEA
ISIN: LU0119335056

Weitere Informationen über von S&P bewertete Fonds finden sich unter www.fundsInsights.com

Juli 2011

Investmentstil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap			
Mid Cap			
Small Cap			

Telefon:

+44 800 0820868

Webseite:

www.pioneerinvestments.com

Zum Vertrieb registriert in: Österreich, Bulgarien, Frankreich, Deutschland, Hongkong, Liechtenstein, Luxemburg, Niederlande, Singapur, Slowakei, Schweden, Schweiz, Taiwan

Fondsgesellschaft/Fondsberater:

Pioneer Global Asset Management SpA

Genannte(r) Portfoliomanager:

Marcin Fiejka (seit Mai 2005)

Sitz:

London

Fondsvolumen (Stand):

1 Mrd. € (Mai 2011)

Bewertung durch Standard & Poor's

Dieser Fonds wird seit mehr als 5 Jahren von Marcin Fiejka verwaltet. Wie sein Name vermuten lässt, wendet er gegenüber den anderen Fonds in der Vergleichsgruppe der EMEA-Schwellenmärkte einen etwas anderen Ansatz an. Der Fonds misst sich am MSCI EM Europe & Middle East 10/40 Index. Aus diesem Grund sollte das Produkt eine Ausrichtung auf die Türkei zulasten Russlands aufweisen, doch geht der Manager auch nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in anderen Ländern der Region ein. Zum Glück war das Engagement angesichts der Entwicklungen in der Region 2011 begrenzt.

Fiejka verfügt über genügend Erfahrung in der Region. Diese nutzt er beim Management dieses Fonds, denn er kombiniert bei der Konstruktion des Portfolios seine eigenen Top-Down- und Bottom-Up-Ideen. Teamleiter und GEM-Manager John Pollen arbeitet mit Fiejka in London und fungiert als Kritiker, während Aktienempfehlungen auch vom breiteren Team entgegengenommen werden können. Dieses umfasst 2 Analysten in Dublin, die für das Research von Grundstoffen und Energie verantwortlich sind, sowie 3 in Warschau und einen in Russland, welche die lokalen Märkte abdecken. Daher steht Unterstützung zur Verfügung, doch trägt dieser Fonds ganz klar Fiejkas Handschrift, der umfangreiche Unternehmensbesuche durchführt, um die Geschäftsstrategie zu beurteilen, und dabei den Schwerpunkt auf die Unternehmensführung legt.

Das Portfolio tendiert in der Regel zu Small- und Mid-Cap-Titeln, aber auch die Ländergewichtungen wirken sich auf die Performance gegenüber der Vergleichsgruppe aus. Der Fonds verzeichnete im bisherigen Jahresverlauf 2011 eine etwas schwache Wertentwicklung, doch waren die Erträge in den beiden Vorjahren sehr stark, sodass er die Vergleichsgruppe und die Benchmark schlug.

Im Großen und Ganzen kann der Fonds dank des Managers, der ihm zur Verfügung stehenden Unterstützung und des bisherigen Erfolgs mühelos sein S&P-Rating A behalten.

Standard & Poor's Überblick

Fondsmanager: Fiejka begann seine Karriere 1997 bei HypoVereinsbank, kam 1999 als Fondsmanager zum Europa-Team von Activest und ging 2005 zu Pioneer. Er blickt auf 14 Jahre Anlageerfahrung zurück.

Gruppe: Pioneer Global Asset Management ist ein globaler Vermögensverwalter, der zu UniCredit, einer der größten Bankgesellschaften in Europa, gehört.

Stil: Der Ansatz verbindet Top-Down- und Bottom-Up-Prinzipien und strebt über Themenanlagen Wachstum zu angemessenen Kursen an bei einer Ausrichtung auf Small bzw. Mid Caps. Beim Kauf müssen die Aktien über ein erwartetes Aufwärtspotenzial von mindestens 25% verfügen.

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

Die Fund Management Ratings von Standard & Poor's bieten seit 1990 Einsicht in die Performance der weltweit führenden Investmentfonds, indem die beteiligten Personen, die Prozesse und die Teams der Fonds bewertet werden. Standard & Poor's Fund Services bietet qualitative Bewertungen von ca. 1.100 verwalteten Fonds weltweit.

Weitere Fondsratings und Informationen erhalten Sie auf der Webseite von Standard & Poor's Fund Services: www.fundsinsights.com oder wenn Sie Standard & Poor's direkt kontaktieren:

Großbritannien: Esther Gonzalez +44 (0) 20 7176 7430
 Deutsch sprechende Länder: Juliane Schlatter +49 (0) 69 33 999 235
 Allgemeine E-Mail: FMRClientSupport@standardandpoors.com

Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P basieren hauptsächlich auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investitionsentscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondsperformance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemittenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung einer Qualitätskategorie für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die sie ein Rating wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Rating zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsberichte werden ständig überwacht. Aktualisierte Berichte erscheinen unter www.fundsinsights.com. Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um "zugelassene Investoren" (definiert in Paragraph 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um "qualifizierte Einkäufer" (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt.

S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste bewertet, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Rating noch den Ansichten in einem Bericht steht. Die Warenzeichen "Standard & Poor's" und "S&P" sind Besitz von Standard & Poor's Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Urheberrecht © 2011 Standard & Poor's Financial Services, eine Tochtergesellschaft von The McGraw-Hill Companies. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe www.fundsinfo.standardandpoors.com. Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.

Symbole und Definitionen

Long-Only-Fonds-Ratings

AAA Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements das höchste Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

AA Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein sehr hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

A Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance des Managements ein hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

Dach-Hedgefonds-Ratings

Absolute-Return-Fonds-Ratings

Spezialfonds-Ratings

AAA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.

OGAW III Flexible Beta Fondsratings

AAA Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblen Beta das höchste Maß an Qualität auf.

AA Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein sehr hohes Maß an Qualität auf.

A Der Fonds weist basierend auf seinem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Konsistenz relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und zu vergleichbaren Fonds mit flexiblem Beta ein hohes Maß an Qualität auf.

Alle Fondsratings

Kein Rating (Not Rated, NR): Fonds, die mit NR (Not Rated) gekennzeichnet sind, erfüllen derzeit die erforderlichen Performancestandards und/oder die qualitativen Mindestkriterien nicht.

Rating Ausgesetzt (Under Review, UR): Ein Rating wird ausgesetzt und der Fonds wird mit "Under Review" gekennzeichnet, wenn bedeutende Managementveränderungen stattgefunden haben und Standard & Poor's noch nicht die Gelegenheit hatte, die qualitativen Auswirkungen zu beurteilen.

(Neu): "Neu": steht für ein bedeutendes Ereignis, für das keine fondsspezifische Performancebilanz zur Verfügung steht. Dazu gehören: jüngst aufgelegte Fonds, die Umsetzung eines neuen Anlageprozesses oder Mandats und unter Umständen strukturelle Veränderungen innerhalb eines Fondsteams.

Tenure Review (TR): Der beim Management dieses Fonds involvierte Fondsmanager/ das Team verfügt gegenwärtig nicht über die erforderlichen minimalen 12 Monate Erfahrung im Investmentmanagement, um für ein Rating berücksichtigt zu werden.

Das Langfristiges Fondsmanagement-Rating: Der Fonds hat in fünf oder mehr aufeinanderfolgenden Jahren ein A/AA oder AAA-Rating erhalten und besitzt weiterhin ein Rating.

Volatilitätsratings für Rentenfonds

Das Volatilitätsrating für Rentenfonds beschreibt unsere gegenwärtige Auffassung in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Rating gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1-V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominated in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

V1 Rentenfonds mit einer geringen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von ein bis drei Jahren besteht. Derartige Fonds weisen ein Risiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Anleihen höchster Qualität mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 12 oder weniger Monaten besteht. Innerhalb dieser Kategorie werden bestimmte Fonds mit einem Pluszeichen (+) gekennzeichnet. Dies weist darauf hin, dass der Fonds eine außerordentlich niedrige Anfälligkeit gegenüber sich verändernder Marktbedingungen aufweist.

V2 Rentenfonds mit einer geringen bis mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von drei bis sieben Jahren besteht.

V3 Rentenfonds mit einer mittleren Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Diese Fonds weisen ein Gesamtrisiko auf, das geringer oder gleich dem eines Portfolios ist, das aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von sieben bis zehn Jahren besteht.

V4 Rentenfonds mit einer mittleren bis hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Das Gesamtrisiko solcher Fonds ist etwa so hoch oder niedriger als bei einem Portfolio aus Staatspapieren in der Fondswährung mit einer Restlaufzeit von mehr als zehn Jahren.

V5 Rentenfonds mit einer hohen Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. Solche Fonds können einer Reihe von wesentlichen Risiken ausgesetzt sein, so z.B. hohes Konzentrationsrisiko, hoher Fremdkapitalanteil oder Investitionen in komplexe strukturierte Anlagen und/oder weniger liquide Papiere.

V6 Rentenfonds mit der höchsten Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen. In diese Kategorie fallen Fonds mit hochspekulativen Anlagestrategien und vielfältigen wesentlichen Risiken sowie wenigen oder keinerlei Diversifizierungsvorteilen.

Absolute-Return-Fonds N-Ratings

Das N-Rating ist S&P's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Rating, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Rating für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.