

# Pioneer Fund Story

PIONEER FUND



Get more out of the future.



## DER PIONEER FUND: EIN ZEITLOSES INVESTMENT

Jedes Investment sollte mit einer Idee beginnen. Philip L. Carret hatte solch eine Idee. Er besaß eine Vorstellung über eine langfristige Anlagestrategie für Kapitalanlagen. Philip L. Carret war so überzeugt von dieser Strategie, dass er sich bei Freunden und Verwandten 25.000 US-Dollar lieh, um am 13. Februar 1928 den Pioneer Fund zu gründen.

Heute ist der Pioneer Fund ein Klassiker, den Warren Buffet einmal als „den besten langfristigen Anlageerfolg in der Geschichte Amerikas“ bezeichnet hat. Millionen Anleger vertrauen auf das Anlagekonzept des Pioneer Fund. Heute beträgt das Fondsvolumen mehr als 7,8 Milliarden US-Dollar. Diese Entwicklung verdankt der Fonds neben dem Vertrauen, das ihm Anleger weltweit entgegenbringen, in erster Linie der Anlagestrategie seines Gründers. Philip L. Carret perfektionierte seine Vorstellung von einem erfolgreichen Langfristkonzept und nannte es "Value Investing". Dabei analysiert man die Unternehmen zunächst gründlich, ermittelt ihren Wert und vergleicht diesen mit dem aktuellen Börsenwert des Unternehmens. Liegt der tatsächliche Wert eines Unternehmens über dem aktuellen Börsenwert, dann kauft er die Aktie und wartet bis an der Börse ein angemessener Preis dafür bezahlt wird.

Die Geschichte von Pioneer Investments war lange Zeit identisch mit der Geschichte des Pioneer Fund. Im Jahr 1969 startete Pioneer als erster Fondsanbieter den Vertrieb von US-Investmentfonds in Deutschland und legte mit dem Pioneer II einen weiteren Value-Fonds auf. Das war der Startschuss für die weltweite Präsenz und ein erweitertes Fondsangebot von Pioneer Investments.

Inzwischen ist Pioneer Investments in vielen Ländern aktiv. Allein in Deutschland, der Schweiz und in Österreich besitzen über 160.000 Anleger Fondsanteile von Pioneer Investments.

Die Idee von Philip L. Carret jedenfalls ist erhalten geblieben. Allen Kauf- und Verkaufentscheidungen der Fondsmanager von Pioneer Investments liegt eine ausführliche Fundamentalanalyse und die permanente Suche nach unterbewerteten Unternehmen zugrunde.



### PHILIP L. CARRET (1896-1998)

Philip L. Carret (1896-1998) absolvierte seine Ausbildung an der Harvard Business School. Danach arbeitete er als Finanzjournalist und Anleihenverkäufer. 1928 gründete Philip L. Carret den Pioneer Fund, den viert ältesten Publikumsfonds der USA. Nach vielen Stationen und Auszeichnungen erhielt Philip L. Carret im Alter von 99 Jahren die "Norman Vincent Peal Auszeichnung für Positives Denken".

## DER PIONEER FUND – DER KLASSIKER

Der Pioneer Fund ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds, der in Unternehmen aus Nordamerika investiert. Das Investment-Team des Pioneer Fund wählt Unternehmen aus, die bereits über eine starke Marktposition und überdurchschnittliche Ertrags- und Wachstumsaussichten verfügen sowie regelmäßig Dividenden ausschütten.

Der Analyseansatz zum Herausfiltern der besten Unternehmen erfolgt in einem umfangreichen Prozess. Hierbei untersucht das Investment-Team zunächst die Fundamentaldaten eines Unternehmens und beurteilt dessen Wachstumsaussichten in seiner Branche.

Das Investment-Team überprüft ständig die Marktaussichten der Unternehmen des Pioneer Fund. Dies erfolgt beispielsweise durch über 100 Unternehmensbesuche pro Jahr, bei denen die Vorstände Fragen zu den Aussichten ihres Unternehmens beantworten. Andere Informationsquellen, die das Investment-Team regelmäßig nutzt, sind Gespräche mit Geschäftspartnern der Unternehmen.

### Für wen ist der Pioneer Fund eine interessante Anlage?

Bevor Sie in den Pioneer Fund investieren, sollten Sie Ihre bisherigen Finanzengagements, Ihre finanzielle Situation und Ihr Risikoprofil überprüfen:

Der Pioneer Fund eignet sich als Basisprodukt der langfristigen Kapitalanlage für jeden Anleger, der in Aktien investieren möchte. Anleger mit einem bestehenden Wertpapierportfolio ergänzen mit dem Pioneer Fund ihr Depot um eine nordamerikanische Komponente. Ihr Anlagehorizont sollte mindestens fünf Jahre betragen.

Der Pioneer Fund investiert breit diversifiziert in führende Unternehmen aus Nordamerika und bietet Anlegern langfristig gute Kurschancen bei moderatem Risiko.

Sie sollten optimistisch für US-Unternehmen sein. Oder anders formuliert – Sie sollten sich mit Ihrem Fonds wohlfühlen. Den Rest erledigen wir für Sie.

## WAS ZEICHNET DEN PIONEER FUND AUS?

### Der Pioneer Fund:

- > investiert breit gestreut in Blue Chips Nordamerikas
- > strebt Kapitalwachstum durch Kurssteigerungen und regelmäßige Dividendenerträge an
- > schüttet seit 1928 in jedem Jahr Dividenden aus
- > ist seit 73 Jahren über sämtliche 10-Jahresperioden erfolgreich
- > setzt auf Kontinuität und wurde erst von drei Fondsmanagern verwaltet

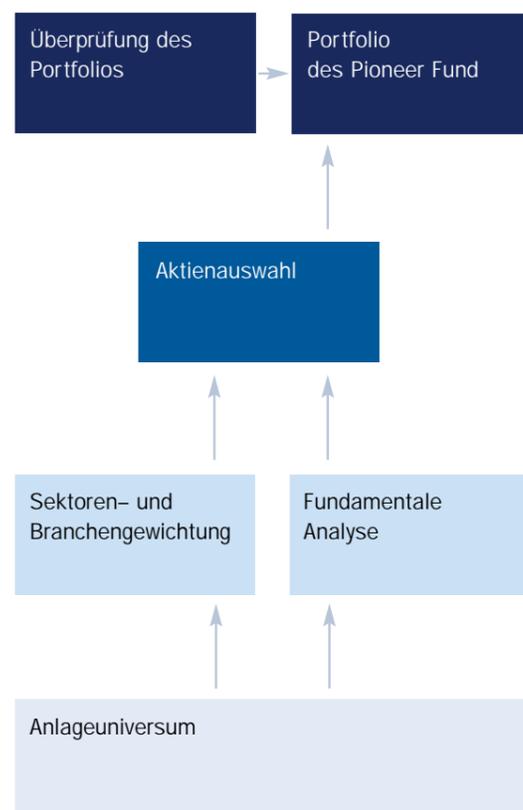


### DR. JOHN A. CAREY

Dr. John A. Carey promovierte 1979 als Historiker an der Harvard University. Im gleichen Jahr begann er bei Pioneer Investments als Wertpapieranalyst für Medien, Autoindustrie und Maschinenbau. Er sammelte Erfahrungen in der Managementberatung und im Beteiligungsgeschäft.

Seit 1986 ist John Carey verantwortlicher Manager des Pioneer Fund. Sein aktuelles Aufgabenfeld beinhaltet neben dem Management des Pioneer Fund das Management zweier weiterer Value Fonds für Pioneer Investments.

## DER RESEARCHPROZESS



### Anlageuniversum

- Schwerpunkt: Unternehmen des S&P 500 Index
- Typische Marktkapitalisierung > USD 5 Mrd.

### Fundamentalanalyse

- Identifikation der Anlagechance
- Festlegung Gewinnprognose + Zielkurs
- jährlich über 100 Unternehmensbesuche
- Meeting der Investment-Teams 2 mal pro Woche

### Sektoren- und Branchengewichtung

- Auswahl nach volkswirtschaftlich besten Chancen
- Abweichung der Gewichtung max. 5% vom S&P 500 Index

### Aktienauswahl

- überdurchschnittliche Eigenkapitalrenditen
- gesunde Bilanzen
- Katalysator für zusätzliches Gewinnwachstum
- Management dem Shareholder Value Prinzip verpflichtet
- überdurchschnittliche Renditen auf investiertes Kapital

### Portfolio des Pioneer Fund

- 120 – 150 Aktien
- max. Gewicht 5% pro Aktie
- Top 10 Holdings = max. 20-25%
- Niedrigeres KGV als S&P 500 Index
- Höhere Dividendenrendite als S&P 500 Index

### Überprüfung des Portfolios

- monatliche Risikoanalyse
- monatliche Performance-Analyse

## WIE FINDET EIN FONDSMANAGER VON PIONEER INVESTMENTS DIE ERFOLGVERSPRECHENDSTEN AKTIEN?

### Der Pioneer Fund - ein Vorreiter der Fundamentalanalyse

Der systematische Auswahlprozess von Aktien für die Fonds von Pioneer Investments heißt „Fundamental Research“. Dieser Prozess ist seit Jahrzehnten erprobt und ermöglicht den Investment-Teams die chancenreichsten Aktien für die Fonds auszuwählen.

Das Anlageuniversum des Pioneer Fund besteht vor allem aus etablierten US-amerikanischen Unternehmen, die entweder bereits Blue Chips sind oder ein hohes Potential besitzen, zu solchen Standardwerten zu werden.

In der Research Abteilung analysieren erfahrene Branchenexperten zunächst die Unternehmen und durchleuchten deren Zahlenwerke und Bilanzen. Zentrale Bedeutung besitzt in dieser Phase der Analyse das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV). Bei dieser Kennzahl wird der Kapitaleinsatz zum Gewinn eines Unternehmens ins Verhältnis gesetzt. Je kleiner das KGV eines Unternehmens ist, desto günstiger ist eine Aktie für den Anleger. Das KGV ermöglicht dem Fondsmanager, Unternehmen der gleichen Branche miteinander zu vergleichen, und das jeweils bessere Investment herauszufiltern. Außerdem erstellt unser Investment-Team Gewinnprognosen und legt langfristige Kursziele fest.

Die Zusammensetzung des Portfolios des Pioneer Fund sieht eine breite Streuung von 120 bis 150 Unternehmen unterschiedlicher Branchen vor. Dadurch wird das Risiko verteilt und der Fonds unabhängig von den Entwicklungen einzelner Branchen. Die Branchengewichtung des Pioneer Fund orientiert sich an der Zusammensetzung seines Vergleichsindex – des S&P 500 Index. Der Fondsmanager kann von dieser Aufteilung jedoch abweichen, um auf aktuelle Entwicklungen flexibel reagieren zu können.

### Begriffe, die Sie kennen sollten:

**Benchmark:** Ein Vergleichsportfolio – in der Regel ein Index – zur Beurteilung der Eigenschaften eines Fonds.

**Bilanz:** Die stichtagsbezogene Vermögensaufstellung eines Unternehmens.

**Dividende:** Gewinnausschüttungen von börsennotierten Unternehmen werden Dividenden genannt.

**Dividendenrendite:** Diese Verhältniszahl vergleicht die Dividende pro Aktie mit dem Kaufpreis oder dem aktuellen Börsenkurs einer Aktie.

**Kapitalrendite:** Zur Berechnung wird der Gewinn ins Verhältnis zum eingesetzten Kapital gesetzt. Eine hohe Kapitalrendite ist ein Zeichen für einen effektiven Kapitaleinsatz eines Unternehmens.

**Marktkapitalisierung:** Grundsätzlich ist dies die Anzahl der ausstehenden Aktien eines Unternehmens multipliziert mit dem Aktienkurs. Die Marktkapitalisierung wird auch als Börsenwert bezeichnet.

**Shareholder Value:** Ein Prinzip der Unternehmensführung, das eine offene Unternehmenskommunikation und andere geeignete Maßnahmen vorsieht, um die Kursentwicklung der Aktie im Sinne der Aktionäre zu beeinflussen.

**S&P 500 Index:** Der S&P 500 Index gilt als der wichtigste US-Börsenindex. Er beinhaltet die 30 Unternehmen des Dow Jones Index sowie 470 weitere US Unternehmen.

## GEDULD UND DER BLICK FÜR DAS WESENTLICHE

Erfolg zeigt sich bei Investmentfonds nicht in Momenten steigender Börsenkurse, sondern in Krisenzeiten. Der Pioneer Fund konnte viele solcher Krisen erfolgreich meistern.

Der Pioneer Fund ist der Anlagestrategie von Philip L. Carret immer treu geblieben. Das „Value Investing“ ist über viele Börsenzyklen erprobt und erfolgreich. Diese Erfahrung gibt uns die notwendige Gelassenheit auch in turbulenten Börsenzeiten.

„Stockpicking“ auf fundamentaler Grundlage mit einem Blick für das Wesentliche sind die entscheidenden Gründe für den langfristigen Erfolg des Pioneer Fund.

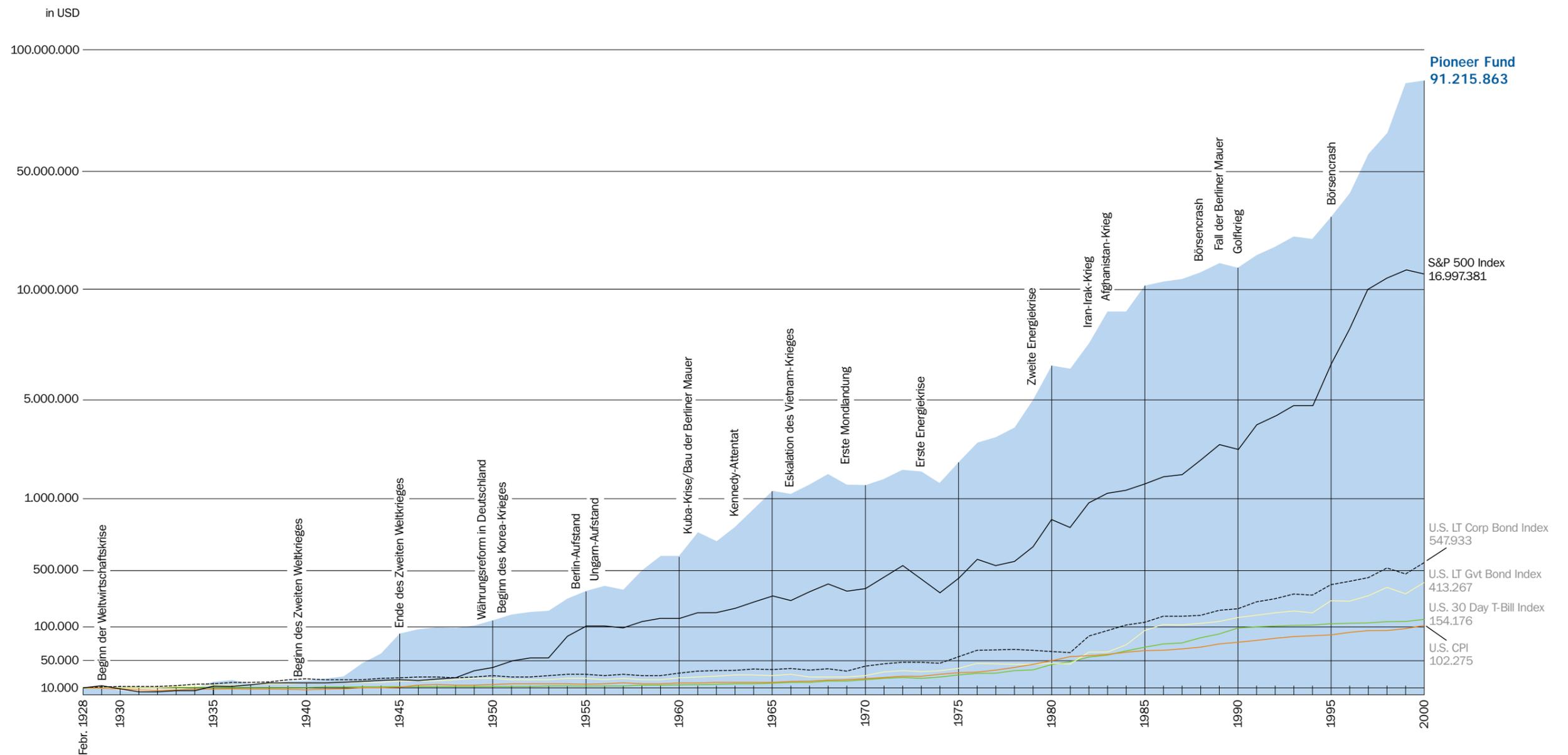
Seit seiner Auflegung entwickelte sich der Fonds besser als seine Benchmark, der S&P 500 Index. Der Pioneer Fund konnte seinen Wert seit Auflegung um durchschnittlich 13,34 Prozent pro Jahr steigern. Der S&P 500 Index besitzt im gleichen Zeitraum einen Wertanstieg von 10,72 Prozent pro Jahr. Dieser scheinbar kleine Unterschied summiert sich über 73 Jahre zu einer stattlichen Summe von 91.215.863 US-Dollar.

Anleger sollten vor allem Geduld aufbringen, damit der Pioneer Fund für sie erfolgreich sein kann.

„Patience can produce uncommon profits“

„Mit Geduld können außergewöhnliche Gewinne erzielt werden.“

Philip L. Carret, Gründer von Pioneer Investments



**Quelle:** Pioneer Investments per 31.12.2000. Berechnung auf USD-Basis nach BVI-Methode (bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren). Der S&P 500 ist ein nicht verwalteter, allgemein anerkannter Aktienindex in den nicht direkt investiert werden kann. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung der Anlage.



## PIONEER INVESTMENTS – Flexible Anlagen aus langer Erfahrung

[Pioneer Investments ist eine der ältesten Fondsgesellschaften der USA. Mit dem Pioneer Fund startete Philip L. Carret 1928 seine einzigartige Erfolgsgeschichte.](#) In Deutschland ist Pioneer Investments seit 1969 als erster Anbieter von US-Investmentfonds aktiv. Mit einem Fondsvolumen von 115 Milliarden Euro gehört Pioneer Investments zu den führenden Investmentfonds-Gesellschaften in Europa.

Mit dem Kauf des ersten Fondsanteils profitieren Sie von dem weltweiten Research und dem Service von Pioneer Investments. Alle Investmentfonds von Pioneer Investments besitzen eine klar definierte Anlagestrategie, die Ihnen die Auswahl erleichtert. Über 40 Investmentfonds bieten Ihnen die Möglichkeit, ein individuelles Portfolio aus Aktien-, Renten-, Geldmarkt- und Lifestyle-Fonds zusammenzustellen. Außerdem können Sie mit Investmentfonds von Pioneer Investments regionale oder thematische Schwerpunkte setzen.

### Ihre Vorteile bei Pioneer Investments

- > flexible Ein- und Auszahlungsmöglichkeiten
- > kostenloser Fondswechsel
- > kostenfreie Wiederanlage von Ausschüttungen
- > gebührenfreie Kontoführung
- > ausführliche Jahres- und Halbjahresberichte
- > regelmäßige deutschsprachige Kontoauszüge

## 5 GRÜNDE, JETZT IN DEN PIONEER FUND ZU INVESTIEREN

### 1 Sie profitieren von der Dynamik der US-Wirtschaft

Die nordamerikanische Wirtschaft ist mit einem Bruttoinlandsprodukt von über 8.700 Milliarden US-Dollar pro Jahr der größte Binnenwirtschaftsraum der Welt. Seit 1990 entstanden in den USA Millionen neuer Arbeitsplätze, die Verbraucher konsumierten mehr Produkte und der Staat verbucht milliardenschwere Haushaltsüberschüsse, die nach Abbau der Staatsschuld zur Senkung von Steuern eingesetzt werden sollen.

### 2 Sie profitieren von der finanziellen Stärke der Großen

Technologischer Fortschritt führt bei vielen Unternehmen zu Produktivitätssteigerungen und damit effizienteren Produktionsprozessen. Diese Effekte nutzen besonders Großunternehmen. Denn vor allem die Großen verfügen über ausreichende finanzielle Mittel für die notwendige Mitarbeiterqualifizierung und zur Anpassung bestehender Systeme.

### 3 Sie profitieren von dem Know-how der besten US-Manager

Erfahrung ist Wissen, das die aktive Gestaltung der Zukunft erleichtert. Dieses Wissen nutzen besonders Unternehmen, die im S&P 500 Index zusammengefasst sind, da diese die besten Manager der USA beschäftigen.

### 4 Sie profitieren von den profitabelsten Unternehmen der USA

Erfolgreiche Unternehmen streben nach Wachstum und benötigen dafür regelmäßig neues Kapital. Für solche Finanzierungen geben Unternehmen Anleihen oder junge Aktien aus. In beiden Fällen sind die Zinsen und Kosten für das Unternehmen abhängig von der eigenen Bonität. Denn das Vertrauen der Anleger ist abhängig davon, ob das betreffende Unternehmen in der Vergangenheit bereits hohe Kapitalrenditen erzielen konnte.

### 5 Sie profitieren von erprobten Marketingkonzepten

Zu einer erfolgreichen Markteinführung gehört mehr als überzeugende Produkte und Dienstleistungen zu einem angemessenen Preis anzubieten. Ebenso wichtig sind eine durchdachte Vertriebsstrategie sowie ein überzeugender Werbeauftritt. Etablierte Unternehmen besitzen das notwendige Wissen, um Vermarktungsprozesse zu steuern und so die eigenen Leistungen erfolgreich am Markt zu platzieren.

## WIE HABEN SICH 10.000 US-DOLLAR SEIT GRÜNDUNG DES PIONEER FUND ENTWICKELT?

### Anlage von 10.000 US-Dollar seit Gründung des Pioneer Fund 1928

Monatsende	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
FEB 28	0	0	0	10.000
<b>DEZ 28</b>	<b>426</b>	<b>0</b>	<b>426</b>	<b>12.085</b>
DEZ 29	504	0	504	11.724
DEZ 30	525	0	525	7.607
DEZ 31	548	0	548	5.667
DEZ 32	587	0	587	7.780
DEZ 33	648	0	648	9.585
DEZ 34	702	0	702	12.239
DEZ 35	821	0	821	17.224
DEZ 36	946	0	946	23.762
DEZ 37	925	0	925	13.069
<b>DEZ 38</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>960</b>	<b>16.257</b>
DEZ 39	1.031	0	1.031	19.182
DEZ 40	1.096	0	1.096	19.528
DEZ 41	1.159	0	1.159	23.339
DEZ 42	2.090	0	2.090	30.630
DEZ 43	2.137	0	2.137	47.290
DEZ 44	3.488	0	3.488	68.166
DEZ 45	3.511	602	4.113	103.359
DEZ 46	4.784	0	4.784	116.636
DEZ 47	5.444	2.098	7.542	119.832
<b>DEZ 48</b>	<b>6.242</b>	<b>1.802</b>	<b>8.044</b>	<b>120.842</b>
DEZ 49	6.078	1.619	7.697	138.734
DEZ 50	7.364	1.945	9.309	172.798
DEZ 51	7.585	3.207	10.792	204.588
DEZ 52	8.312	3.447	11.759	227.694
DEZ 53	9.654	2.882	12.536	240.099
DEZ 54	10.862	3.583	14.445	332.908
DEZ 55	11.381	7.771	19.152	396.507
DEZ 56	13.559	9.369	22.928	442.248
DEZ 57	14.881	10.253	25.134	403.368
<b>DEZ 58</b>	<b>16.139</b>	<b>11.239</b>	<b>27.378</b>	<b>572.384</b>
DEZ 59	17.010	12.888	29.898	653.598
DEZ 60	18.602	15.030	33.632	666.518
DEZ 61	19.980	37.533	57.513	831.090
DEZ 62	23.534	33.066	56.600	773.770
DEZ 63	25.843	30.201	56.044	887.195
DEZ 64	28.068	41.071	69.139	1.017.916
DEZ 65	30.091	52.369	82.460	1.271.665
DEZ 66	33.385	67.368	100.753	1.212.423
DEZ 67	37.615	67.248	104.863	1.672.742
<b>DEZ 68</b>	<b>44.804</b>	<b>104.603</b>	<b>149.407</b>	<b>2.158.049</b>
DEZ 69	51.030	88.282	139.312	1.812.060

Monatsende	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
DEZ 70	57.729	117.146	174.875	1.830.068
DEZ 71	61.646	44.316	105.962	2.076.480
DEZ 72	66.905	90.922	157.827	2.394.097
DEZ 73	73.332	111.526	184.858	2.315.209
DEZ 74	85.108	117.072	202.180	1.881.311
DEZ 75	95.456	34.226	129.682	2.614.762
DEZ 76	110.427	51.407	161.834	3.578.666
DEZ 77	130.543	110.833	241.376	3.709.533
<b>DEZ 78</b>	<b>148.727</b>	<b>125.322</b>	<b>274.049</b>	<b>4.166.889</b>
DEZ 79	177.336	136.433	313.769	5.328.524
DEZ 80	225.587	187.367	412.954	6.963.124
DEZ 81	293.045	206.145	499.190	6.753.857
DEZ 82	326.367	416.165	742.532	7.664.847
DEZ 83	334.968	385.628	720.596	9.575.188
DEZ 84	364.534	431.491	796.025	9.493.186
DEZ 85	394.056	491.679	885.735	11.964.369
DEZ 86	368.138	2.913.223	3.281.361	13.339.305
DEZ 87	418.626	1.146.734	1.565.360	14.065.270
<b>DEZ 88</b>	<b>477.213</b>	<b>675.783</b>	<b>1.152.996</b>	<b>16.643.338</b>
DEZ 89	563.179	900.815	1.463.994	20.536.096
DEZ 90	597.666	1.251.097	1.848.763	18.375.822
DEZ 91	602.973	2.037.268	2.640.241	22.557.038
DEZ 92	562.244	1.076.970	1.639.214	25.624.006
DEZ 93	564.229	997.053	1.561.282	29.269.040
DEZ 94	621.657	1.659.702	2.281.359	29.100.730
DEZ 95	668.591	2.890.814	3.559.405	36.853.958
DEZ 96	568.880	2.777.574	3.346.454	44.114.279
DEZ 97	509.360	3.132.511	3.641.871	61.085.409
<b>DEZ 98</b>	<b>358.466</b>	<b>2.608.438</b>	<b>2.966.904</b>	<b>78.853.839</b>
DEZ 99	314.658	4.057.940	4.372.598	91.109.251
DEZ 00	236.057	6.223.796	6.459.853	91.215.863
<b>SUMME</b>	<b>10.852.054</b>	<b>38.016.872</b>	<b>48.868.926</b>	<b>91.215.863</b>

Eine solche Einmalanlage war Ende 2000 genau 91.215.863 Millionen US-Dollar wert. Diese Wertentwicklung verdankt der Fonds den erzielten Kursgewinnen und Dividenden bei gleichzeitiger Wiederanlage aller Ausschüttungen des Fonds.

Dieser Wertzuwachs des Pioneer Fund entspricht einer durchschnittlichen Rendite von 13,34 Prozent pro Jahr. Der Fonds konnte damit etwa alle funfzehn Jahre seinen Wert verdoppeln. Durch die Wiederanlage von Kursgewinnen und Dividenden konnten die Anleger ständig ihre Kapitalbasis erweitern und eine spezielle Form des Zinseszinses nutzen: Die Ausschüttungen ermöglichten den Kauf weiterer Anteile am Pioneer Fund. Diese neuen Anteile erfuhren ebenfalls Wertzuwächse und ermöglichten den Kauf weiterer Anteile. So konnte das eingesetzte Kapital schneller wachsen. Ein typischer „Spiraleffekt“.

Die Wiederanlage von Ausschüttungen sind bei Pioneer Investments kostenlos. Dadurch können Anleger die sehr positiven Spiraleffekte einer sich ständig verbreiternden Kapitalbasis vollständig nutzen.

So funktioniert die Tabelle: Die Addition der Werte in den Spalten „Dividende“ und „Realisierte Kursgewinne“ ergibt die „Wiederanlage“. Zum Gesamtwert des Pioneer Fund gehören ebenfalls die noch nicht realisierten Kursgewinne des Fonds. Diese entstehen durch den langen Anlagehorizont des Fonds, der in Unternehmen auf Sicht von drei bis fünf Jahren investiert und so noch nicht realisierte „Buchgewinne“ aufbaut.

## GIBT ES DEN RICHTIGEN ZEITPUNKT FÜR EIN INVESTMENT IN DEN PIONEER FUND?

### Anlageperioden über 10 und 20 Jahre

#### Anlageperioden über 10 Jahre

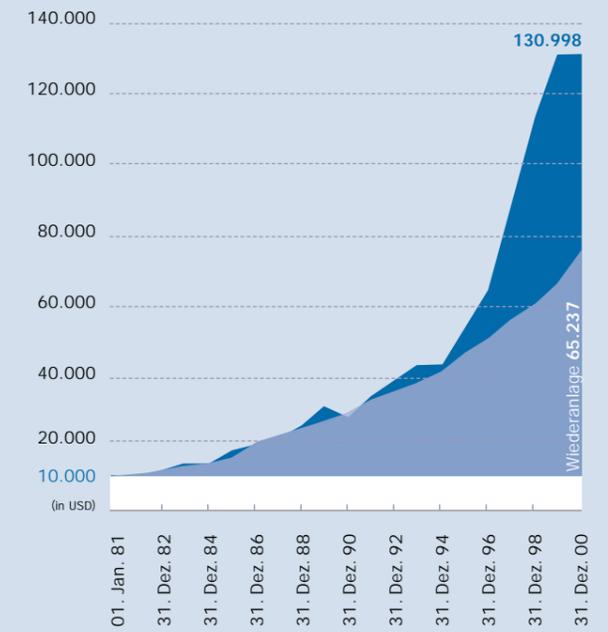
Anlagebeginn	Anlageende	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
DEZ 28	DEZ 38	5.930	0	5.930	13.452
DEZ 29	DEZ 39	6.563	0	6.563	16.361
DEZ 30	DEZ 40	10.866	0	10.866	25.670
DEZ 31	DEZ 41	15.665	0	15.665	41.182
DEZ 32	DEZ 42	13.341	0	13.341	39.369
DEZ 33	DEZ 43	12.382	0	12.382	49.336
DEZ 34	DEZ 44	11.973	0	11.973	55.696
DEZ 35	DEZ 45	10.069	349	10.418	60.008
DEZ 36	DEZ 46	8.914	253	9.167	49.086
DEZ 37	DEZ 47	19.665	2.066	21.731	91.691
DEZ 38	DEZ 48	19.059	2.769	21.828	74.334
DEZ 39	DEZ 49	18.783	3.191	21.974	72.324
DEZ 40	DEZ 50	21.660	4.131	25.791	88.489
DEZ 41	DEZ 51	20.876	4.830	25.706	87.660
DEZ 42	DEZ 52	17.938	4.806	22.744	74.337
DEZ 43	DEZ 53	13.208	3.722	16.930	50.771
DEZ 44	DEZ 54	10.245	3.108	13.353	48.838
DEZ 45	DEZ 55	7.518	2.743	10.261	38.362
DEZ 46	DEZ 56	7.415	3.234	10.649	37.917
DEZ 47	DEZ 57	8.004	3.829	11.833	33.661
DEZ 48	DEZ 58	8.756	4.578	13.334	47.367
DEZ 49	DEZ 59	8.415	4.800	13.215	47.114
DEZ 50	DEZ 60	7.407	4.611	12.018	38.572
DEZ 51	DEZ 61	6.862	5.572	12.434	40.623
DEZ 52	DEZ 62	6.834	6.307	13.141	33.983
DEZ 53	DEZ 63	7.155	7.119	14.274	36.951
DEZ 54	DEZ 64	5.677	6.261	11.938	30.576
DEZ 55	DEZ 65	5.238	6.381	11.619	32.072
DEZ 56	DEZ 66	5.145	7.033	12.178	27.415
DEZ 57	DEZ 67	6.204	9.124	15.328	41.469
DEZ 58	DEZ 68	4.873	8.061	12.934	37.703
DEZ 59	DEZ 69	4.788	8.213	13.001	27.724
DEZ 60	DEZ 70	5.282	9.585	14.867	27.457
DEZ 61	DEZ 71	4.738	7.769	12.507	24.985
DEZ 62	DEZ 72	5.649	9.092	14.741	30.941
DEZ 63	DEZ 73	5.462	8.846	14.308	26.096
DEZ 64	DEZ 74	5.321	8.457	13.778	18.482
DEZ 65	DEZ 75	4.773	6.627	11.400	20.562
DEZ 66	DEZ 76	5.642	6.819	12.461	29.517
DEZ 67	DEZ 77	4.645	5.203	9.848	22.176
DEZ 68	DEZ 78	4.082	4.129	8.211	19.309
DEZ 69	DEZ 79	5.558	5.183	10.741	29.406
DEZ 70	DEZ 80	6.421	5.516	11.937	38.048
DEZ 71	DEZ 81	6.773	5.641	12.414	32.526
DEZ 72	DEZ 82	6.958	6.251	13.209	32.016
DEZ 73	DEZ 83	8.326	7.648	15.974	41.358
DEZ 74	DEZ 84	11.731	11.083	22.814	50.460
DEZ 75	DEZ 85	9.582	9.724	19.306	45.757
DEZ 76	DEZ 86	7.722	15.101	22.823	37.274
DEZ 77	DEZ 87	8.226	17.361	25.587	37.917
DEZ 78	DEZ 88	8.111	16.777	24.888	39.942
DEZ 79	DEZ 89	7.067	14.554	21.621	38.540
DEZ 80	DEZ 90	5.942	12.665	18.607	26.390
DEZ 81	DEZ 91	6.585	15.769	22.354	33.399
DEZ 82	DEZ 92	6.110	14.757	20.867	33.431
DEZ 83	DEZ 93	5.131	12.451	17.582	30.568
DEZ 84	DEZ 94	5.446	13.852	19.298	30.654
DEZ 85	DEZ 95	4.551	12.997	17.548	30.803
DEZ 86	DEZ 96	4.232	11.555	15.787	33.071
DEZ 87	DEZ 97	4.078	12.371	16.449	43.430
DEZ 88	DEZ 98	3.375	11.616	14.991	47.379
DEZ 89	DEZ 99	2.614	10.951	13.565	44.365
DEZ 90	DEZ 00	2.725	14.945	17.670	49.639
DURCHSCHNITT		8.259	7.022	15.281	40.254

**Bestes Ergebnis**  
**Schlechtestes Ergebnis**

#### Anlageperioden über 20 Jahre

Anlagebeginn	Anlageende	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
DEZ 28	DEZ 48	31.568	3.725	35.293	99.994
DEZ 29	DEZ 49	37.293	5.221	42.514	118.328
DEZ 30	DEZ 50	66.466	10.603	77.069	227.148
DEZ 31	DEZ 51	101.637	19.892	121.529	361.003
DEZ 32	DEZ 52	83.962	18.921	102.883	292.659
DEZ 33	DEZ 53	77.545	18.364	95.909	250.484
DEZ 34	DEZ 54	69.034	17.310	86.344	272.008
DEZ 35	DEZ 55	55.183	16.811	71.994	230.203
DEZ 36	DEZ 56	45.309	16.129	61.438	186.119
DEZ 37	DEZ 57	93.058	37.171	130.229	308.642
DEZ 38	DEZ 58	84.149	36.796	120.945	352.095
DEZ 39	DEZ 59	79.645	37.903	117.548	340.733
DEZ 40	DEZ 60	87.201	44.930	132.131	341.322
DEZ 41	DEZ 61	81.025	53.674	134.699	356.098
DEZ 42	DEZ 62	68.738	51.693	120.431	252.618
DEZ 43	DEZ 63	49.535	39.868	89.403	187.606
DEZ 44	DEZ 64	37.971	33.684	71.655	149.329
DEZ 45	DEZ 65	27.614	27.223	54.837	123.034
DEZ 46	DEZ 66	26.923	29.900	56.823	103.949
DEZ 47	DEZ 67	28.889	34.539	63.428	139.591
DEZ 48	DEZ 68	31.839	42.758	74.597	178.585
DEZ 49	DEZ 69	30.973	43.490	74.463	130.614
DEZ 50	DEZ 70	27.782	41.548	69.330	105.908
DEZ 51	DEZ 71	26.107	37.132	63.239	101.496
DEZ 52	DEZ 72	26.031	37.205	63.236	105.145
DEZ 53	DEZ 73	27.339	39.808	67.147	96.427
DEZ 54	DEZ 74	21.947	32.119	54.066	56.511
DEZ 55	DEZ 75	20.547	27.634	48.181	65.945
DEZ 56	DEZ 76	20.613	25.727	46.340	80.920
DEZ 57	DEZ 77	25.467	30.700	56.167	91.964
DEZ 58	DEZ 78	20.263	23.628	43.891	72.799
DEZ 59	DEZ 79	20.198	22.582	42.780	81.526
DEZ 60	DEZ 80	22.912	24.730	47.642	104.470
DEZ 61	DEZ 81	21.661	21.862	43.523	81.265
DEZ 62	DEZ 82	27.179	28.433	55.612	99.059
DEZ 63	DEZ 83	27.189	28.804	55.993	107.926
DEZ 64	DEZ 84	27.003	28.940	55.943	93.261
DEZ 65	DEZ 85	24.477	26.620	51.097	94.084
DEZ 66	DEZ 86	28.434	51.393	79.827	110.022
DEZ 67	DEZ 87	22.887	43.704	66.591	84.085
DEZ 68	DEZ 88	19.744	36.522	56.266	77.122
DEZ 69	DEZ 89	26.340	47.980	74.320	113.330
DEZ 70	DEZ 90	29.031	53.704	82.735	100.411
DEZ 71	DEZ 91	28.193	56.929	85.122	108.631
DEZ 72	DEZ 92	26.521	53.495	80.016	107.030
DEZ 73	DEZ 93	29.546	59.143	88.689	126.421
DEZ 74	DEZ 94	39.212	80.982	120.194	154.683
DEZ 75	DEZ 95	30.405	69.192	99.597	140.946
DEZ 76	DEZ 96	23.496	58.173	81.669	123.270
DEZ 77	DEZ 97	23.689	64.266	87.955	164.672
DEZ 78	DEZ 98	21.592	63.172	84.764	189.239
DEZ 79	DEZ 99	17.143	56.760	73.903	170.985
DEZ 80	DEZ 00	13.133	52.104	65.237	130.998
DURCHSCHNITT		38.899	37.087	75.986	157.410

Ein Startkapital von 10.000 Dollar wuchs in 20 Jahren auf 130.998 Dollar.



## GIBT ES DEN RICHTIGEN ZEITPUNKT FÜR EIN INVESTMENT IN DEN PIONEER FUND?

### Anlageperioden über 30 Jahre

#### Anlageperioden über 30 Jahre

Anlagebeginn	Anlageende	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
DEZ 28	DEZ 58	119.128	49.499	168.627	473.639
DEZ 29	DEZ 59	136.868	62.012	198.880	557.465
DEZ 30	DEZ 60	234.707	115.332	350.039	876.160
<b>DEZ 31</b>	<b>DEZ 61</b>	<b>349.342</b>	<b>221.043</b>	<b>570.385</b>	<b>1.466.490</b>
DEZ 32	DEZ 62	283.959	203.511	487.470	994.539
DEZ 33	DEZ 63	256.766	196.691	453.457	925.569
DEZ 34	DEZ 64	223.457	187.604	411.061	831.704
DEZ 35	DEZ 65	175.773	163.709	339.482	738.300
DEZ 36	DEZ 66	141.066	147.020	288.086	510.244
DEZ 37	DEZ 67	284.552	318.760	603.312	1.279.918
DEZ 38	DEZ 68	255.731	320.606	576.337	1.327.497
DEZ 39	DEZ 69	242.793	317.731	560.524	944.660
DEZ 40	DEZ 70	267.500	372.102	639.602	937.174
DEZ 41	DEZ 71	249.733	330.325	580.058	889.711
DEZ 42	DEZ 72	211.447	281.378	492.825	781.618
DEZ 43	DEZ 73	152.010	205.832	357.842	489.573
DEZ 44	DEZ 74	117.431	159.971	277.402	275.990
<b>DEZ 45</b>	<b>DEZ 75</b>	<b>86.342</b>	<b>108.756</b>	<b>195.098</b>	<b>252.979</b>
DEZ 46	DEZ 76	85.571	100.783	186.354	306.824
DEZ 47	DEZ 77	93.728	107.169	200.897	309.562
DEZ 48	DEZ 78	104.736	116.495	221.231	344.822
DEZ 49	DEZ 79	103.573	111.188	214.761	384.083
DEZ 50	DEZ 80	95.784	100.000	195.784	402.964
DEZ 51	DEZ 81	94.854	94.381	189.235	330.121
DEZ 52	DEZ 82	99.196	102.929	202.125	336.629
DEZ 53	DEZ 83	107.621	113.552	221.173	398.802
DEZ 54	DEZ 84	88.241	94.749	182.990	285.159
DEZ 55	DEZ 85	83.739	91.756	175.495	301.743
DEZ 56	DEZ 86	83.096	147.927	231.023	301.625
DEZ 57	DEZ 87	101.114	190.360	291.474	348.696
DEZ 58	DEZ 88	79.312	145.760	225.072	290.773
DEZ 59	DEZ 89	77.814	141.234	219.048	314.201
DEZ 60	DEZ 90	84.993	157.041	242.034	275.700
DEZ 61	DEZ 91	75.177	150.005	225.182	271.415
DEZ 62	DEZ 92	87.709	174.609	262.318	331.159
DEZ 63	DEZ 93	82.564	163.183	245.747	329.905
DEZ 64	DEZ 94	77.793	158.129	235.922	285.886
DEZ 65	DEZ 95	67.290	148.896	216.186	289.808
DEZ 66	DEZ 96	74.995	178.526	253.521	363.852
DEZ 67	DEZ 97	57.178	147.722	204.900	365.180
DEZ 68	DEZ 98	45.773	126.105	171.878	365.395
DEZ 69	DEZ 99	55.968	172.090	228.058	502.795
DEZ 70	DEZ 00	56.391	203.764	260.155	498.429
<b>DURCHSCHNITT</b>		<b>136.112</b>	<b>167.447</b>	<b>303.559</b>	<b>536.948</b>

Ja – den gibt es. Der Einstiegszeitpunkt ist jetzt und heute. Die Geschichte des Pioneer Fund zeigt: Wichtig für den Erfolg ist die Anlagedauer und weniger der Einstiegszeitpunkt. Egal welche Zehnjahres-, Zwanzigjahres- oder Dreißigjahresperiode man betrachtet. Der Pioneer Fund war über alle Zeiträume erfolgreich.

Natürlich gab es schlechtere Anlageperioden. Die Weltwirtschaftskrise, die 1929 begann, war solch eine Phase. Dennoch konnte Philip L. Carret über zehn Jahre von 1928 bis 1938 ein Plus erwirtschaften. Nach zwanzig Jahren waren die ursprünglichen 10.000 US-Dollar Anlagesumme knapp das Zehnfache wert.

Im letzten 20-Jahreszeitraum von 1981 bis 2000 erwirtschaftete der Pioneer Fund aus einer einmaligen Einzahlung von 10.000 US-Dollar ein Kapital von 130.998 US-Dollar. Dies entspricht einer für den Pioneer Fund durchschnittlichen Wertentwicklung von 13,73 Prozent pro Jahr. Im Durchschnitt erzielte der Fonds über alle betrachteten Zwanzigjahresperioden einen Gesamtwert von 157.410 US-Dollar. Das entspricht einem Wertanstieg von 14,78 Prozent pro Jahr.

**Bestes Ergebnis**  
**Schlechtestes Ergebnis**

**KÖNNEN ANLEGER, DIE REGELMÄSSIG KLEINERE BETRÄGE SPAREN MÖCHTEN,  
VON DER ERFAHRUNG DES PIONEER FUND PROFITIEREN?**

**Anlage von US-Dollar 150 monatlich über 30 Jahre**

Aus monatlich 300 US-Dollar wurden nach 30 Jahren ??? US-Dollar.



Monatsende	Anlage	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
DEZ 71	1.800	27	3	30	1.866
DEZ 72	1.800	87	88	175	4.048
DEZ 73	1.800	152	196	348	5.714
DEZ 74	1.800	239	289	528	6.255
DEZ 75	1.800	347	114	461	10.585
DEZ 76	1.800	474	208	682	16.456
DEZ 77	1.800	629	510	1.138	18.918
DEZ 78	1.800	788	639	1.427	23.133
<b>DEZ 79</b>	<b>1.800</b>	<b>1.014</b>	<b>757</b>	<b>1.772</b>	<b>31.576</b>
DEZ 80	1.800	1.369	1.110	2.480	43.347
DEZ 81	1.800	1.857	1.283	3.141	43.809
DEZ 82	1.800	2.156	2.699	4.856	51.867
DEZ 83	1.800	2.293	2.609	4.902	66.688
DEZ 84	1.800	2.567	3.005	5.572	67.996
DEZ 85	1.800	2.848	3.522	6.370	87.711
DEZ 86	1.800	2.718	21.626	24.343	99.623
DEZ 87	1.800	3.152	8.675	11.828	106.672
DEZ 88	1.800	3.651	5.196	8.847	128.112
<b>DEZ 89</b>	<b>1.800</b>	<b>4.368</b>	<b>7.010</b>	<b>11.378</b>	<b>160.003</b>
DEZ 90	1.800	4.690	9.857	14.547	144.925
DEZ 91	1.800	4.784	16.227	21.011	179.817
DEZ 92	1.800	4.506	8.659	13.165	206.176
DEZ 93	1.800	4.561	8.082	12.643	237.410
DEZ 94	1.800	5.065	13.556	18.621	237.841
DEZ 95	1.800	5.486	23.771	29.257	303.193
DEZ 96	1.800	4.694	22.966	27.659	364.898
DEZ 97	1.800	4.223	26.010	30.233	507.361
DEZ 98	1.800	2.982	21.729	24.711	657.017
<b>DEZ 99</b>	<b>1.800</b>	<b>2.626</b>	<b>33.885</b>	<b>36.511</b>	<b>761.086</b>
DEZ 00	1.800	1.974	52.092	54.066	763.756
<b>SUMME</b>	<b>54.000</b>	<b>76.326</b>	<b>296.374</b>	<b>372.700</b>	<b>763.756</b>

Dazu bietet Pioneer Investments die Möglichkeit, einen individuellen Anlageplan zu vereinbaren. Denn nicht jeder Anleger kann oder möchte einen größeren Betrag in einer Summe investieren. Der Anlageplan legt fest, welche regelmäßigen Sparleistungen vom Anleger einzuzahlen sind. Er kann monatliche, vierteljährliche oder andere Einzahlungsintervalle vereinbaren. Pioneer Investments bietet Anlagepläne ab einer monatlichen Sparleistung von 150 Euro bzw. 250 Euro im vierteljährlichen Rhythmus.

Die Tabelle zeigt die Wertentwicklung einer monatlichen Einzahlung von 150 US-Dollar über einen Zeitraum von 30 Jahren. Aus Einzahlungen von insgesamt 54.000 US-Dollar erwirtschaftete der Pioneer Fund 763.756 US-Dollar.

Das Vermögenswachstum entstand in erster Linie durch Wiederanlage der Ausschüttungen von 372.700 US-Dollar. Dadurch wurde die Zahl der Anteile kontinuierlich erhöht. Gleichzeitig nahm der Wert der Anteile zu.

Ein weiterer Vorteil des Anlageplans besteht im Cost-Average-Effekt: Bei hohen Anteilspreisen kauft der Anleger automatisch weniger Anteile und bei niedrigeren Preisen erhält er mehr Fondsanteile. So entsteht ein günstiger Durchschnittskurs für den Anleger, der bei stärkeren Kursschwankungen am Aktienmarkt besonders vorteilhaft wirkt.

**WIE GESTALTEN ANLEGER AUSZAHLUNGEN AUS DEM PIONEER FUND SINNVOLL?  
GIBT ES KOMBINATIONSMODELLE FÜR EINZAHLUNGEN UND AUSZAHLUNGEN?**

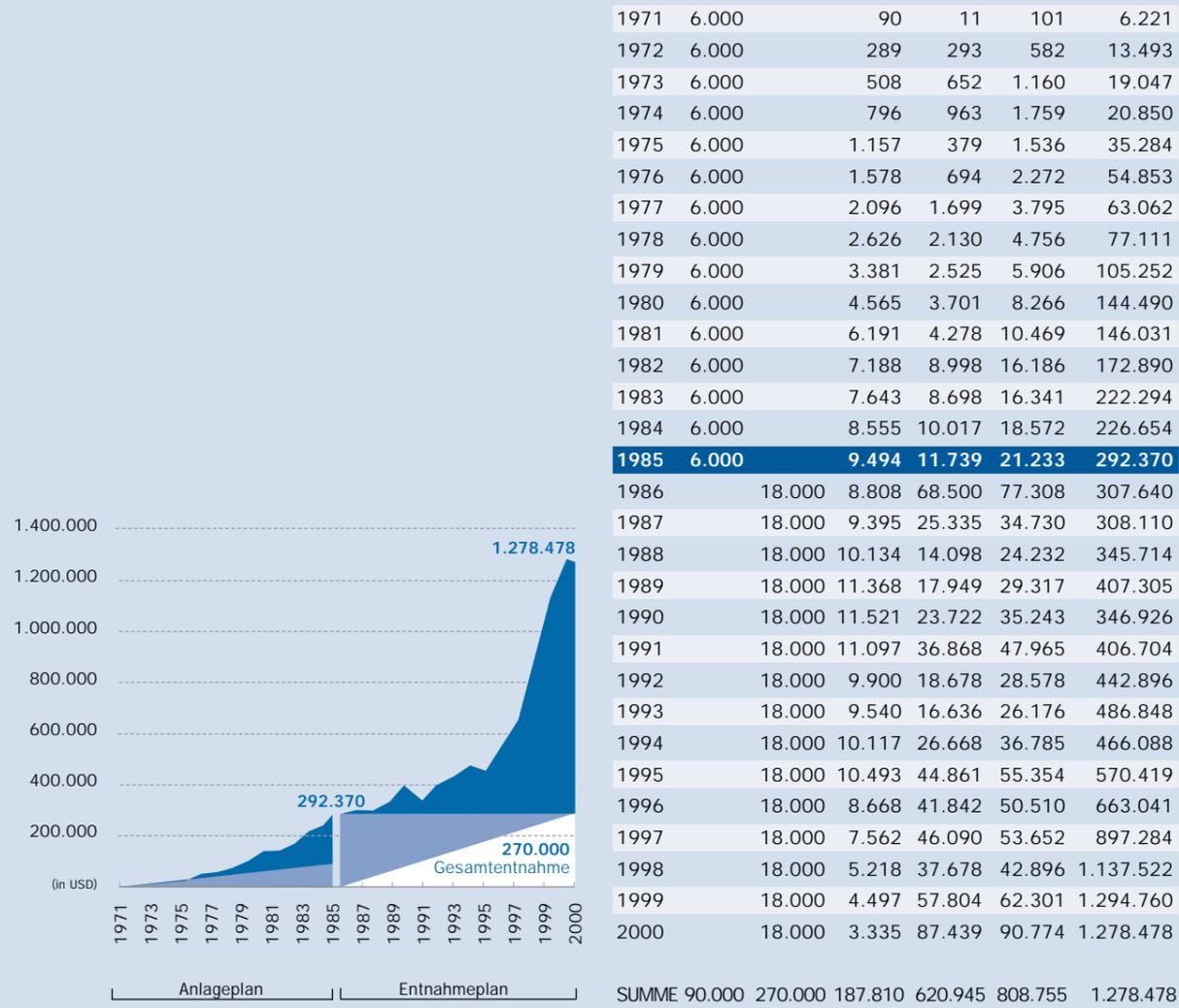
Anlageperioden über 15 Jahre

Anlagebeginn	Anlageende	Dividende	Real. Kursgewinn	Wiederanlage	Gesamtwert
1929	1943	69.236	0	69.236	318.849
1930	1944	84.517	0	84.517	433.910
1931	1945	96.380	3.559	99.939	612.258
1932	1946	105.867	3.100	108.967	608.119
1933	1947	106.326	11.581	117.907	517.784
1934	1948	108.558	16.267	124.825	442.868
1935	1949	107.553	18.755	126.308	435.292
1936	1950	109.531	21.282	130.813	471.196
1937	1951	112.906	26.452	139.358	498.006
1938	1952	117.277	31.073	148.350	501.221
1939	1953	109.064	30.038	139.102	433.183
1940	1954	101.304	29.275	130.579	493.166
1941	1955	91.510	32.298	123.808	476.114
1942	1956	78.442	32.618	111.060	410.303
1943	1957	65.524	30.944	96.468	285.855
1944	1958	58.389	30.477	88.866	330.962
1945	1959	53.399	30.566	83.965	317.078
1946	1960	50.860	31.590	82.450	281.074
1947	1961	50.088	41.074	91.162	312.947
1948	1962	49.207	45.763	94.970	258.256
1949	1963	47.509	46.995	94.504	259.132
1950	1964	44.418	48.365	92.783	254.582
1951	1965	41.803	50.835	92.638	274.656
1952	1966	40.216	55.083	95.299	230.085
1953	1967	38.551	56.685	95.236	276.996
1954	1968	37.048	61.295	98.343	308.797
1955	1969	36.048	61.408	97.456	226.007
1956	1970	36.256	64.637	100.893	205.140
1957	1971	36.295	59.065	95.360	209.305
1958	1972	35.837	57.142	92.979	215.274
1959	1973	35.051	55.643	90.694	185.212
1960	1974	35.556	55.119	90.675	137.786
1961	1975	35.632	47.724	83.356	173.139
1962	1976	36.618	42.811	79.429	216.032
1963	1977	37.115	40.340	77.455	200.743
1964	1978	37.835	38.436	76.271	202.788
1965	1979	38.969	36.632	75.601	232.730
1966	1980	41.433	36.871	78.304	274.157
1967	1981	44.970	37.005	81.975	239.099
1968	1982	48.840	43.799	92.639	248.064
1969	1983	52.573	48.926	101.499	285.751
1970	1984	55.695	53.841	109.536	260.647
<b>1971</b>	<b>1985</b>	<b>56.157</b>	<b>56.778</b>	<b>112.935</b>	<b>292.370</b>

1972	1986	55.556	111.449	167.005	292.116
1973	1987	55.359	118.787	174.146	276.306
1974	1988	54.510	113.024	167.534	290.117
1975	1989	51.696	105.526	157.222	305.751
1976	1990	48.716	101.776	150.492	235.120
1977	1991	46.495	107.442	153.937	253.645
1978	1992	43.011	99.093	142.104	251.650
1979	1993	39.085	89.129	128.214	249.729
1980	1994	35.991	85.174	121.165	217.989
1981	1995	33.818	89.862	123.680	245.900
1982	1996	31.073	91.308	122.381	262.495
1983	1997	26.889	89.007	115.896	313.354
1984	1998	23.618	86.120	109.738	359.424
1985	1999	19.966	85.977	105.943	361.683
1986	2000	16.653	91.742	108.395	316.846
<b>DURCHSCHNITT</b>		<b>56.186</b>	<b>53.234</b>	<b>109.420</b>	<b>311.708</b>

Pioneer Investments bietet Anlegern ein einfaches und bewährtes Vorsorgemodell für den Vermögensaufbau und die spätere Auszahlung in regelmäßigen Beträgen. Der Anleger beginnt mit einem Anlageplan und vereinbart anschließend einen Entnahmeplan. Natürlich muss dieser Entnahmeplan nicht bereits zu Beginn der Einzahlungen vereinbart werden. Dennoch die flexiblen Möglichkeiten des Modells sollte jeder Anleger kennen.

WIE GESTALTEN ANLEGER AUSZAHLUNGEN AUS DEM PIONEER FUND SINNVOLL?  
GIBT ES KOMBINATIONSMODELLE FÜR EINZAHLUNGEN UND AUSZAHLUNGEN?



Anlageplan:  
500 USD monatlich von 1971 – 1985

Entnahmeplan:  
1.500 USD monatlich von 1986 – 2000

**Ansparphase mit dem Anlageplan**

Der Vermögensaufbau der Beispielrechnung beginnt 1971 mit einer monatlichen Einzahlung von 500 US-Dollar. Nach 15 Jahren ergibt das bei Einzahlungen von 90.000 US-Dollar einen Gesamtwert von 292.370 US-Dollar.

Danach beginnt die Entnahmephase:

**Regelmäßige Auszahlung mit dem Entnahmeplan**

Das Kapital bleibt angelegt im Pioneer Fund. Beginnend im Januar 1986 zahlt sich der Anleger aus seinem Vermögen ein monatliches Zusatzeinkommen von 1.500 US-Dollar aus. In 15 Jahren ergibt das einen Auszahlungsbetrag von 270.000 US-Dollar.

Trotz der hohen Entnahmen, die dreimal so hoch sind wie die vorherigen Einzahlungen, steigt das vorhandene Vermögen auf 1.278.478 Millionen US-Dollar. Dieses gute Ergebnis ist möglich, da die Auszahlungen niedriger waren als der Vermögenszuwachs betrug. Der Anleger konnte seine Kapitalsubstanz nicht nur erhalten, sondern sogar weiter erhöhen.

Flexibel bleiben Anleger jederzeit. Sollte sich die finanzielle Situation eines Anlegers verändern, dann kann er sowohl die Höhe seiner Einzahlungen als auch seine Auszahlungen daran anpassen. In dem betrachteten Beispiel bieten sich höhere monatliche Auszahlungsleistungen an.

Für die in den jeweiligen Ländern zum Vertrieb berechtigten Pioneer Fonds gilt:

#### MARKETING UND VERTRIEB

Pioneer Fonds Marketing GmbH, Platzl 4, 80331 München, Deutschland  
Tel. 0 89.29 07 41-0, Fax 0 89.29 07 41-30

#### KUNDENSERVICE UND AUFTRAGSABWICKLUNG

Pioneer Management (Ireland) Limited, Niederlassung Deutschland  
Postfach 105142, 20035 Hamburg, Deutschland

#### VERTRETERIN UND ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ\*

Banque Générale du Luxembourg (Suisse) S.A., Rennweg 57, 8023 Zürich, Schweiz

#### GEBÜHRENFREIE TELEFON- UND FAXNUMMERN FÜR ANFRAGEN

aus Deutschland: Tel. 0800.082 08 68, Fax 0800.082 08 73

aus Österreich: Tel. 0800.29 76 57, Fax 0800.29 14 76

aus der Schweiz: Tel. 0800.55 40 91, Fax 0800.55 40 83

\*Stelle, bei der Jahres- und Halbjahresberichte, der Verkaufsprospekt, zusätzliche Informationen und die Treuhandurkunde/Statuten kostenlos bezogen werden können.

Der für den Anteilserwerb allein maßgebliche Verkaufsprospekt ist kostenlos in Deutschland bei der Pioneer Fonds Marketing GmbH und in Österreich für Fonds nach irischem und US-amerikanischem Recht bei der Bank Austria AG, Wien und für Fonds nach luxemburgischem Recht bei der Raiffeisen Zentralbank AG, Wien, erhältlich.

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

© Pioneer Fonds Marketing GmbH PFM 605