

# Halbjahresbericht

*zum 31. Oktober 2010*

**Pioneer Investments Euro Stoxx Protect**  
Investmentfonds nach deutschem Recht

# Inhaltsverzeichnis

<b>Pioneer Investments Euro Stoxx Protect im Überblick .....</b>	<b>2</b>
<b>Vermögensaufstellung .....</b>	<b>4</b>
<b>Verwaltung und Vertrieb .....</b>	<b>6</b>

## Pioneer Investments Euro Stoxx Protect im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er, zusammen mit dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt und dem letzten Jahresbericht, Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds zur Verfügung gestellt werden müssen. Den jeweils letzten Halbjahres- und Jahresbericht, den aktuellen Verkaufsprospekt sowie weitere Informationen zum umfassenden und attraktiven Angebot an Pioneer-Fonds erhalten Sie kostenlos bei allen Geschäftsstellen der HypoVereinsbank, den weiteren Vertriebsstellen oder direkt bei Pioneer Investments.

### Fonds und Anteilpreise

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise unserer Fonds werden börsentäglich berechnet und veröffentlicht. Die aktuellen Anteilpreise erhalten Sie bei der Depotbank des Fonds. Diese können Sie der Seite 6 entnehmen.

Weitere Angaben zu unseren Fonds sowie zu eventuellen Änderungen der Vertragsbedingungen finden Sie unter [www.pioneerinvestments.de](http://www.pioneerinvestments.de)

Die Veröffentlichung der Kurse finden Sie in hinreichend verbreiteten Wirtschafts- oder Tageszeitungen oder unter: [www.pioneerinvestments.de](http://www.pioneerinvestments.de)

### Anlageziel

Das Hauptziel der Anlagestrategie ist die Erwirtschaftung eines langfristig attraktiven Wertzuwachses. Gleichzeitig zielt die Anlagestrategie des Sondervermögens darauf ab, zum Ende der Laufzeit des Sondervermögens den Rücknahmepreis zum Auflegungszeitpunkt nicht zu unterschreiten.

Die Anteilinhaber werden jedoch darauf hingewiesen, dass im Zusammenhang mit der Anlage in Wertpapieren, welche eine Beteiligung am nachfolgend unter „Anlagestrategie“ beschriebenen Index verbriefen, keine Garantie besteht, dass die Ziele der Anlagestrategie des Fonds und die von der Gesellschaft angestrebten Absicherungen zum Laufzeitende des Fonds am 24. September 2014 erreicht werden. Das Wort „Protect“ im Namen des Fonds soll darauf hinweisen, dass dieser Fonds mit Instrumenten arbeitet, die den Kapitalerhalt zum Laufzeitende sicherstellen sollen.

**Insbesondere kann nicht garantiert werden, dass der Rücknahmepreis der Anteile während oder am Ende der Laufzeit höher ist als der Ausgabepreis (inklusive Ausgabeaufschlag).**

### Anlagestrategie

Das Sondervermögen investiert zur Erreichung des Anlageziels hauptsächlich in marktconforme und marktgegenläufige Indexpartizipationsscheine unterschiedlicher Emittenten, sogenannte „Upsidenotes“ und „Downsidenotes“. Die Notes haben unterschiedliche Laufzeiten von mehr als einem Jahr, werden zu unterschiedlichen Zeiten emittiert und weisen unterschiedliche Nominalbeträge auf. Der den Partizipationsscheinen zugrunde liegende Index ist der EURO STOXX 50®.

### Der EURO STOXX 50®<sup>(1)</sup>

Der EURO STOXX 50® ist Teil einer Indexfamilie, die die Aktienmarktentwicklungen in den Ländern, die an der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) teilnehmen, widerspiegeln soll. Der breitgefaste Benchmark Index EURO STOXX umfasst ungefähr 300 Gesellschaften aus zwölf Ländern und deckt die EWWU-Zone als Ganzes ab. Hierbei wird angestrebt, 95% der Kapitalisierung sowohl des gesamten Markts als auch jeder der in diesem Index vertretenen Branchen (etwa 18) abzudecken.

Der EURO STOXX 50® wurde aus dem EURO STOXX entwickelt und basiert auf einer Auswahl von 50 europäischen Standardwerten aus zwölf europäischen Ländern, die nach Marktkapitalisierung, Umsatz und Branchen selektiert wurden. Das Ziel des EURO STOXX 50® ist es, den breiter gefassten EURO STOXX in seiner Branchen- und Länderverteilung möglichst genau wiederzugeben. Mit dem EURO STOXX 50® werden knapp 60% der Kapitalisierung des Gesamtmarkts abgedeckt.

Die Auswahl der in den Index aufgenommenen Gesellschaften erfolgt in zwei Schritten:

Im ersten Schritt wird innerhalb der jeweiligen Branche je Land der Branchenführer nach Marktkapitalisierung und Handelsvolumen herausgesucht. Im zweiten Schritt werden unter diesen Branchenführern die nach Marktkapitalisierung 50 größten Unternehmen ausgewählt. Aufgrund der endgültigen Auswahl nach der Marktkapitalisierung sind nicht alle EWWU-Länder und nicht alle Branchen im EURO STOXX 50® vertreten.

Der EURO STOXX 50® ist ein marktwertgewichteter Preisindex, der in Euro berechnet wird. Erträge wie Bezugsrechtserlöse fließen in die Berechnung ein; Dividendenzahlungen werden jedoch nicht berücksichtigt.

Veränderungen in der Indexzusammensetzung und Kapitalmaßnahmen der einbezogenen Gesellschaften werden über Korrekturfaktoren berücksichtigt. Der Berechnung des Preisindex liegt die Laspeyres-Formel zugrunde.

<sup>(1)</sup> Das hier beschriebene Finanzinstrument wird von STOXX Limited weder gesponsert, noch empfohlen oder verkauft, noch wird der Verkauf in irgendeiner anderen Weise gefördert und STOXX Limited übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung.

Indexpartizipationsscheine sind Inhaberschuldverschreibungen, welche am Kapitalmarkt begeben werden. Der Wert der Indexpartizipationsscheine entspricht in der Regel den in Euro ausgedrückten Aktienindexständen. Die Indexpartizipationsscheine können zu diesem Wert zuzüglich der üblichen Wertpapiertransaktionskosten erstanden werden. Weil die Indexpartizipationsscheine eine unmittelbare Beteiligung an der Entwicklung eines Index verbrieft, entwickeln sich ihre Kurse in der Regel entsprechend dem Stand des jeweiligen Index. Indexpartizipationsscheine unterscheiden sich von Optionsscheinen oder Optionen auf Aktienindizes dadurch, dass sie keine Hebelwirkung beinhalten. Des Weiteren gibt es Indexpartizipationsscheine, die in ihrer Struktur so ausgestattet sind, dass ihr Ertrags- bzw. Verlustpotenzial begrenzt ist. Der Wert der so ausgestatteten Indexpartizipationsscheine entwickelt sich entsprechend zu der jeweiligen Ertrags- bzw. Verlustbegrenzung im Verhältnis zu den zugrunde liegenden Aktienindizes und ihrer zugrunde liegenden Struktur.

Bei dem Sondervermögen Pioneer Investments Euro Stoxx Protect partizipiert das Sondervermögen bei der Upsidenote bis zum Fälligkeitszeitpunkt an einem Anstieg des zugrunde liegenden Basiswertes – hier der Index EURO STOXX 50® – über den Wert am Ausgabetermin in Höhe von 100%. Bei 60% des Ausgangswertes ist eine Begrenzung (Cap) eingebaut, d.h. das Sondervermögen erhält maximal 160% des eingesetzten Kapitals zurück. Liegt der Indexstand am Fälligkeitstag unter 100%, bemisst sich der Rückzahlungsbetrag zu 100% am Wert des Indexes. Fällt der Index mithin auf Null, bekommt das Sondervermögen aus der Upsidenote nichts zurück.

Bei der Downsidenote erhält das Sondervermögen am Laufzeitende bei Eintritt bestimmter Bedingungen eine Zahlung, deren Höhe sich in Abhängigkeit zu der Entwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes bestimmt. Bei positiver Entwicklung des Basiswertes erhält das Sondervermögen keine Zahlung. Bei negativer Entwicklung des Basiswertes wird durch die Downsidenote eine Rückzahlung von bis zu 100% des Absicherungsbetrags ermöglicht.

Bewegt sich der Basiswert zwischen 0% und 100%, so erhält das Sondervermögen den Betrag zurück, um den der Index den ursprünglichen Basiswert unterschreitet, d.h., liegt der Index beispielsweise bei 90% des ursprünglichen Wertes, erhält das Sondervermögen eine Zahlung aus der Downsidenote in Höhe von 10%. Das Sondervermögen erhält daher auch bei einem Indexstand von Null eine Rückzahlung von 100%.

**Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagestrategie tatsächlich erreicht werden.**

#### Fondsdaten

Mindestanlagesumme	keine
Auflegung	25.06.2008
Laufzeitende	24.09.2014
Fondswährung	EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,00%, derzeit 4,00%
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,00% p.a., derzeit 1,00% p.a.
Rücknahmeabschlag	-
Depotbankvergütung	bis zu 0,20% p.a., derzeit 0,05% p.a.
Total Expense Ratio (TER) <sup>(1)</sup>	1,10% p.a.
Ausschüttungsart	thesaurierend
Stückelung	Globalurkunde
Wertpapierkennnummer	979148
ISIN	DE0009791483
Fondsvermögen per 31.10.2010 (in Mio. EUR)	52,66

<sup>(1)</sup> Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das Fondsgeschäftsjahr 2009/2010

#### Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Lfd. Jahr	+0,49%
6 Monate	+1,19%
1 Jahr	+2,14%
Seit Auflage	-1,56%
Durchschnittliche Wertentwicklung p.a.	-0,67%

Quelle: Eigene Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags

#### Aktuelle Instrumentenaufteilung

Zertifikate	95,51%
Bankguthaben/Sonstiges	4,49%

Quelle: Eigene Berechnung

#### Aktuelle Länderaufteilung

Deutschland	69,31%
Niederlande	12,47%
Frankreich	8,57%
Irland	3,78%
Luxemburg	1,38%
Bankguthaben/Sonstiges	4,49%

Quelle: Eigene Berechnung

## Vermögensaufstellung Pioneer Investments Euro Stoxx Protect

### Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2010

Gattungsbezeichnung		Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zertifikate</b>			
Deutschland	EUR	36.499.790,00	69,31
Euro-Länder	EUR	13.799.375,00	26,20
<b>Liquidität</b>			
Bankguthaben	EUR	871.018,96	1,65
<b>Tages-/Termingelder</b>			
Tages-/Termingelder in Euro	EUR	1.550.000,00	2,94
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			
Sonstige Vermögensgegenstände	EUR	152,85	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-54.583,17	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>52.665.753,64</b>	<b>100,00<sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2010

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>50.299.165,00</b>	<b>95,51</b>
<b>Zertifikate</b>								
XS0373256436	Brandenburg Upside Part. Nts. 24.09.14 DJES 50	EUR	24.500	0	0 %	69,5700	17.044.650,00	32,37
XS0373257590	Komm.kred. Austria Up. Part. Nts. 24.09.14 DJES 50	EUR	6.200	0	0 %	68,3200	4.235.840,00	8,04
XS0373186716	LBBW IHS 23.09.14 DJES 50	EUR	2.400	0	0 %	52,3000	1.255.200,00	2,38
XS0373257160	Sachsen-Anhalt Downside Part. Nts. 23.09.14 DJES50	EUR	12.850	0	0 %	54,7000	7.028.950,00	13,35
DE000A0NKR14	Sparkasse KölnBonn Up. Part. Nts. 24.09.14 DJES 50	EUR	6.350	0	0 %	67,6600	4.296.410,00	8,16
XS0373272987	UniCredit Bank Upside Part. Nts. 24.09.14 DJES 50	EUR	3.900	0	0 %	67,6600	2.638.740,00	5,01
XS0373260974	BGL BNP Paribas Down Part. Nts. 19.09.14 DJES50	EUR	1.400	0	0 %	52,0500	728.700,00	1,38
XS0373457174	BNP Paribas Upside Part. Nts. 24.09.14 DJES 50	EUR	5.500	0	0 %	67,3600	3.704.800,00	7,03
XS0373190742	Coöp.Centr.Raiff.-Boe. D.P. Nts. 19.09.14 DJES 50	EUR	1.750	0	0 %	53,5100	936.425,00	1,78
XS0373190155	Depfa Bank Downside Part. Nts. 19.09.14 DJES 50	EUR	4.650	0	0 %	42,7600	1.988.340,00	3,78
XS0373232841	Dexia Credit Local Up. Part. Nts. 24.09.14 DJES 50	EUR	7.050	0	0 %	64,0200	4.513.410,00	8,57
XS0373350536	KBC IFIMA Downside Part. Nts. 19.09.14 DJES 50	EUR	3.700	0	0 %	52,1000	1.927.700,00	3,66
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>50.299.165,00</b>	<b>95,51</b>

## Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2010

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>2.421.018,96</b>	<b>4,59</b>
EUR-Guthaben bei:								
	Caceis Bank Deutschland GmbH (Depotbank)	EUR	871.018,96		%	100,0000	871.018,96	1,65
	Guthaben Tagesgeld (bei anderen Kreditinstituten)	EUR	1.550.000,00		%	100,0000	1.550.000,00	2,94
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>152,85</b>	<b>0,00</b>
	Zinsansprüche	EUR	152,85				152,85	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>(2)</sup></b>							<b>-54.583,17</b>	<b>-0,10</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>52.665.753,64</b>	<b>100,00<sup>(3)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>49,22</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>1.070.000</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>95,51</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

<sup>(2)</sup> Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Depotgebühren, Depotbankvergütung, Jahres- und Halbjahresberichts-kosten

<sup>(3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die von der Depotbank als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere werden von der SGSS Deutschland Kapitalanlagegesellschaft als Insourcer der Fondsadministration mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses bei der SGSS Deutschland Kapitalanlagegesellschaft einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als zehn Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Depotbank für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand einer weiteren unabhängigen Modellierung verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Für die im Sondervermögen Pioneer Investments Euro Stoxx Protect zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

- 0,00% Bewertung auf Basis handelbarer Kurse
- 100,00% Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen), wobei in 0,00% auf Basis von modellierten Kursen bewertet wurde.

## Verwaltung und Vertrieb

### Kapitalanlagegesellschaft

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Apianstraße 16–20, D-85774 Unterföhring bei München  
Telefon +49 (0) 89/9 92 26-0  
Handelsregister München B 91483  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: 6,5 Mio. EUR  
Haftendes Eigenkapital: 48,041 Mio. EUR  
(Stand 31.12.2009)

### Gesellschafter

Pioneer Global Asset Management S.p.A., Mailand, Italien

### Aufsichtsrat

GIORDANO LOMBARDO, Vorsitzender  
Deputy Chief Executive Officer der Pioneer Global Asset  
Management S.p.A., Mailand, Italien  
MATTEO GERMANO, stv. Vorsitzender  
Head of Global Research und Multi Asset Portfolio  
Management der Pioneer Investment Management Limited,  
Dublin, Irland  
PROF. AXEL BÖRSCH-SUPAN  
Universität Mannheim, Deutschland  
Direktor des Mannheimer Forschungsinstituts Ökonomie  
und Demographischer Wandel [Mannheim Research  
Institute for the Economics of Aging (MEA)]

### Geschäftsführung

REINER BEUTLER  
DR. JOHN BURNS<sup>(1)</sup>  
DR. WOLFGANG KIRSCHNER  
DOMINIK KREMER<sup>(2)</sup>  
JÜRGEN RAUHAUS  
HANS-JOACHIM VON WERTHERN

### Depotbank

CACEIS Bank Deutschland GmbH  
Lilienthalallee 34–36, D-80939 München  
Gezeichnetes Kapital: 5,113 Mio. EUR  
Haftendes Eigenkapital: 182,018 Mio. EUR<sup>(3)</sup>  
(Stand 31.12.2009)

<sup>(1)</sup> Verwaltungsrat der Pioneer Investments AG, Bern, Schweiz;  
ab 01.07.2010: Sprecher der Geschäftsführung;  
ab 05.11.2010: Geschäftsführer der Pioneer Global Investments Limited, Dublin, Irland

<sup>(2)</sup> bis 30.06.2010: Sprecher der Geschäftsführung und  
Verwaltungsrat der Structured Invest S.A., Luxemburg

<sup>(3)</sup> Eigenkapital, Genusssrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten

### Abschlussprüfer

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Ganghoferstraße 29, D-80339 München

### Fondsinitiator

UniCredit Bank AG  
Kardinal-Faulhaber-Straße 1, D-80333 München

**Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH**  
Apianstraße 16-20  
D-85774 Unterföhring bei München

**Gebührenfreie Telefonnummer  
für Anfragen aus Deutschland:**  
0800.888-1928

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

Vermittelt durch:

