

Halbjahresbericht

zum 31. März 2011

Pioneer Investments Opti Cash

Investmentfonds nach deutschem Recht

Inhaltsverzeichnis

Pioneer Investments Opti Cash im Überblick	2
Vermögensaufstellung	4
Verwaltung und Vertrieb	7

Pioneer Investments Opti Cash 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 UniCredit Bank AG, 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 und allen Vertriebsstellen des Fonds. Diese können Sie der Seite 7 entnehmen.

Weitere Angaben zu unseren Fonds sowie zu eventuellen Änderungen der Vertragsbedingungen finden Sie unter: www.pioneerinvestments.de

Die Veröffentlichung der Kurse finden Sie in hinreichend verbreiteten Wirtschafts- oder Tageszeitungen oder unter: www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie

Für das Sondervermögen werden in- und ausländische Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und verzinsliche Wertpapiere mit einer regelmäßigen marktgerechten Zinsanpassung innerhalb von 397 Tagen oder einer Restlaufzeit bis zu maximal 397 Tagen erworben.

Der Fonds kann auch in sogenannte ABS-Papiere investieren. Diese haben von unabhängigen Agenturen zum Zeitpunkt ihrer Anschaffung durch den Fonds in der Regel eine Bewertung mit einem Investmentgrade-Rating (BBB oder vergleichbar).⁽¹⁾

Anlageziel

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel einen attraktiven Wertzuwachs an, insbesondere durch Erzielung von Kursgewinnen aus niedrig verzinslichen Anleihen.

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

- ⁽¹⁾ → ABS (Asset Backed Securities – forderungsbesicherte Wertpapiere) sind Anleihen, die auf einem Bestand von Forderungen basieren. Dies können z.B. Forderungen aus Krediten, Hypotheken, Kreditkartengeschäften oder Leasingverträgen sein. Die Forderungen werden gebündelt und am Markt handelbar gemacht. Verkäufer der Forderungen sind in der Regel Banken. Sie flexibilisieren so ihre Kreditvergabe.
- ABS weisen in der Regel eine relativ lange Restlaufzeit auf; sie sind aber variabel verzinslich. Dadurch, dass der Kupon regelmäßig an das aktuelle Marktzinsniveau angepasst wird, haben sie eine kurze Duration. Somit sind durch Zinsänderungen keine bedeutenden Kursausschläge zu erwarten.
- ABS-Papiere bieten im Allgemeinen höhere Renditen als Tagesgeld, was aber durch höheres Risikoprofil begründet ist.

Bitte beachten Sie: Eine Ratingagentur kann ein Finanzinstrument nur unter der Prämisse funktionierender Märkte bewerten. Ratings können sich ohne Vorwarnung kurzfristig ändern. Sie bieten keine Garantie für einen bestimmten Marktpreis, ein bestimmtes Kursänderungsrisiko oder gar gegen den Ausfall eines Emittenten.

Sondervermögen Pioneer Investments Opti Cash

Anteilklassen-Bezeichnung	A DA	A DQ
Mindestanlagesumme	keine	keine
Fondstyp	Geldmarktfonds	Geldmarktfonds
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsauflage	04.06.1997	16.08.2007
Ausgabeaufschlag	bis zu 1,00%, derzeit 0,00%	bis zu 1,00%, derzeit 0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,00%, derzeit 0,50%	bis zu 1,00%, derzeit 0,50%
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,10%, derzeit 0,05%	bis zu 0,10%, derzeit 0,05%
Total Expense Ratio (TER) ⁽²⁾	0,57% p.a.	0,59% p.a.
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend einmal jährlich am 15.11.	ausschüttend vierteljährlich am 15.01., 15.04., 15.07., 15.10.
Wertpapierkennnummer	975375	975344
ISIN	DE0009753756	DE0009753442
Fondsvermögen per 31.03.2011 (in Mio. EUR)	26,48	4,47

⁽²⁾ Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das Fondsgeschäftsjahr 2009/2010

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklassen-Bezeichnung	A DA	A DQ
Lfd. Jahr	+0,63%	+0,64%
6 Monate	+0,72%	+0,69%
1 Jahr	+0,08%	+0,05%
3 Jahre	-22,71%	-22,71%
5 Jahre	-18,94%	-
Seit Auflage	+2,54%	-22,03%
Durchschnittliche Wertentwicklung p.a.	+0,18%	-6,64%

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

Aktuelle Instrumentenaufteilung

Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	78,06%
Asset Backed Securities	8,43%
Mortgage Backed Securities	3,65%
Collateral Debt Obligation	2,06%
Bankguthaben/Sonstiges	7,80%

Quelle: Eigene Berechnung

Aktuelle Länderaufteilung

Deutschland	78,06%
Frankreich	5,14%
Irland	3,63%
Spanien	2,40%
Jersey	2,06%
Sonstige Länder	0,91%
Bankguthaben/Sonstiges	7,80%

Quelle: Eigene Berechnung

Vermögensaufstellung Pioneer Investments Opti Cash

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

		Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Geldmarktinstrumente			
ABS im weiteren Sinne	EUR	4.378.623,19	14,14
Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	24.163.736,00	78,06
Derivate			
Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-211.767,86	-0,68
Liquidität			
Bankguthaben in EUR	EUR	2.452.949,32	7,92
Sonstige Vermögensgegenstände			
	EUR	199.693,38	0,65
Sonstige Verbindlichkeiten			
	EUR	-27.181,22	-0,09
Fondsvermögen	EUR	30.956.052,81	100,00⁽¹⁾

⁽¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Geldmarktinstrumente									
Börsengehandelte Geldmarktinstrumente							EUR	28.542.359,19	92,20
Verzinsliche Geldmarktinstrumente									
DE0001115715	0,000% BRD UNSA 13.04.11		EUR	5.500	5.500	0 %	99,9800	5.498.900,00	17,76
DE0001115772	0,000% BRD UNSA 13.07.11		EUR	4.500	4.500	0 %	99,7680	4.489.560,00	14,50
DE0001115624	0,000% BRD UNSA 18.05.11		EUR	6.000	6.000	0 %	99,9180	5.995.080,00	19,37
DE0001115707	0,000% BRD UNSA 28.09.11		EUR	2.000	2.000	0 %	99,5430	1.990.860,00	6,43
DE0001115640	0,000% BRD UNSA 29.06.11		EUR	6.200	6.200	0 %	99,8280	6.189.336,00	19,99
ES0347855001	1,196% IM Terrassa MBS 1 MBF Cl.A 24.07.49V ⁽²⁾		EUR	1.000	0	0 %	79,4891	370.437,69	1,20
IT0003847743	1,208% Tricolore Funding ABF Cl.A 15.07.20V ⁽²⁾		EUR	2.500	0	0 %	99,4981	280.535,71	0,91
ES0377966009	1,218% TDA CAM 8 MBF Cl.A 26.02.49V ⁽²⁾		EUR	200	0	0 %	74,5902	93.406,23	0,30
ES0312372008	1,223% AYT Prest.Consumo III ABF Cl.A 15.01.21V ⁽²⁾		EUR	1.600	0	0 %	98,5738	279.361,30	0,90
XS0237456156	1,392% Force 2005-1 COL Cl.A 03.08.17V ⁽²⁾		EUR	1.000	0	0 %	90,4800	638.532,47	2,06
FR0010247593	1,419% FCC Proudreed Properties C 18.08.17V ⁽²⁾		EUR	2.500	0	0 %	63,6591	1.591.477,73	5,14
XS0195717698	1,575% LTR Finance No. 5 ABF Cl.C 25.07.15V ⁽²⁾		EUR	500	0	0 %	96,0200	458.355,38	1,48
XS0159070886	1,823% Lusitano Mortgages No.1 MBF Cl.C 15.12.35V ⁽²⁾		EUR	1.000	0	0 %	66,6517	666.516,68	2,15
Summe Geldmarktinstrumente								28.542.359,19	92,20
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-211.767,86	-0,68
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Geschlossene Positionen									
JPY/EUR 2.030,0 Mio.		OTC						-211.767,86	-0,68

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben					EUR	2.452.949,32	7,92
EUR-Guthaben bei:							
Caceis Bank Deutschland GmbH (Depotbank)	EUR	2.452.949,32			% 100,0000	2.452.949,32	7,92
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	199.693,38	0,65
Quellensteueransprüche	EUR	188.466,06				188.466,06	0,61
Zinsansprüche	EUR	11.227,32				11.227,32	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten⁽³⁾	EUR	-27.181,22				-27.181,22	-0,09
Fondsvermögen					EUR	30.956.052,81	100,00⁽⁴⁾
Anteilwert Pioneer Investments Opti Cash A DA					EUR	23,92	
Anteilwert Pioneer Investments Opti Cash A DQ					EUR	18,85	
Umlaufende Anteile Pioneer Investments Opti Cash A DA					STK	1.107.184	
Umlaufende Anteile Pioneer Investments Opti Cash A DQ					STK	237.371	
Bestand der Geldmarktinstrumente am Fondsvermögen (in %)							92,20
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							-0,68

⁽²⁾ Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um „Poolfaktoranleihen“, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst werden kann.

⁽³⁾ Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Depotgebühren, Depotbankvergütung, Jahres- und Halbjahresberichts-kosten

⁽⁴⁾ 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 Opti Cash zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen, bezogen auf den Nettoinventarwert, nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

80,74% Bewertung auf Basis handelbarer Kurse

11,46% Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen), wobei in 7,29% auf Basis von modellierten Kursen bewertet wurde.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

	per 31.03.2011	
Japanische Yen (JPY)	117,475405	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Geldmarktinstrumente				
Börsengehandelte Geldmarktinstrumente				
Verzinsliche Geldmarktinstrumente				
DE0001115632	0,000% BRD UNSA 08.12.10	EUR	1000	4.000
DE0001115673	0,000% BRD UNSA 09.02.11	EUR	1.500	1.500
IT0004547433	0,000% B.O.T. 15.11.10	EUR	500	3.500
IT0004539513	0,000% Italien B.O.T 15.10.10	EUR	0	3.000
IT0004629637	0,000% Italien B.O.T. 28.02.11	EUR	3.500	3.500
IT0004622368	0,000% Italien B.O.T. 31.01.11	EUR	3.500	3.500
IT0004638760	0,000% Italien B.T.P. 31.03.11	EUR	1.900	1.900
ES0L01012175	0,000% Spanien TBI 17.12.10	EUR	4.000	4.000
JP1022771925	0,400% Japan Bds. 15.02.11	JPY	500.000	500.000
JP1022781932	0,400% Japan Bds. 15.03.11	JPY	0	500.000
JP1022791949	0,400% Japan Bds. 15.04.11	JPY	400.000	400.000
JP1022801953	0,400% Japan Bds. 15.05.11	JPY	600.000	600.000
JP1022761918	0,500% Japan Bds. 15.01.11	JPY	0	600.000
JP10227418B4	0,600% Japan Bds. 15.11.10	JPY	0	400.000
JP10227318A8	0,800% Japan Bds. 15.10.10	JPY	0	500.000
JP1102321179	1,200% Japan Bds. 20.06.11	JPY	500.000	500.000
ES0341168021	1,232% GC FTPYME Pastor 2 ABF 31.10.37V	EUR	0	1.000
ES0357326000	1,387% Caixa Pen.PYMES 1 TDA MBF Cl.A 28.09.45V	EUR	0	1.000
XS0195717425	1,395% LTR Finance No. 5 ABF Cl.B 25.07.15V	EUR	0	2.300
IT0003937486	1,448% Sestante Finance 3 ABF Cl.B 15.07.45V	EUR	0	500

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
JPY/EUR	EUR			18.321

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: 51,832 Mio. EUR
(Stand 31.12.2010)

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⁽¹⁾
DR. JOHN BURNS⁽²⁾
DR. WOLFGANG KIRSCHNER⁽³⁾
JÜRGEN RAUHAUS
EVI C. VOGL⁽⁴⁾
HANS-JOACHIM VON WERTHERN

Depotbank

CACEIS Bank Deutschland GmbH
Lilienthalallee 34–36, D-80939 München
Gezeichnetes Kapital: 5,113 Mio. EUR
Haftendes Eigenkapital: 161,226 Mio. EUR⁽⁵⁾
(Stand 31.12.2010)

Abschlussprüfer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstraße 29, D-80339 München

Vertriebsstellen

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

DAB bank AG
Landsberger Straße 300, D-80687 München

⁽¹⁾ bis 31.03.2011

⁽²⁾ Verwaltungsrat der Pioneer Investments AG, Bern, Schweiz;
vom 01.07.2010 bis 31.12.2010: Sprecher der Geschäftsführung;
ab 05.11.2010: Geschäftsführer der Pioneer Global Investments Limited, Dublin, Irland

⁽³⁾ bis 31.03.2011

⁽⁴⁾ ab 01.01.2011: Sprecherin der Geschäftsführung

⁽⁵⁾ Eigenkapital, Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten

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

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

www.pioneerinvestments.de

Vermittelt durch:

