



## KURZ GESAGT



**Norbert Welp**  
Generalbevollmächtigter  
Mitglied der Geschäftsleitung

## Liebe Beraterinnen und Berater!

Euro-Schwäche, Staatsverschuldung, mögliche Inflation – Wirtschaft und Finanzmärkte stehen aktuell vor großen Herausforderungen. Da verwundert es nicht, dass sich viele Anleger wieder auf reale Werte besinnen. Mit dem Pioneer Investments Substanzwerte bieten wir Ihnen jetzt genau das passende Produkt. Der Fonds setzt gezielt auf Titel mit Substanz und eignet sich damit für praktisch jedes Inflations- und Konjunkturszenario. Überzeugen Sie sich!

**Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen Ihr Norbert Welp**

## Wahre Werte zählen wieder

*Sinnvoll kombiniert bieten Substanzwerte gute Chancen nicht nur bei Inflation, sondern auch in anderen konjunkturellen Szenarien.*

### Substanzwerte – lohnend nicht nur in Krisenzeiten

Wirtschaftliche Situation	Potenzielle Gewinner
Moderat wachsende Wirtschaft, mäßige Inflation	→ Aktien → Rohstoffe
Überhitzte Wirtschaft, hohe Inflation	→ Ausgewählte Aktien → Rohstoffe → Edelmetalle → Inflationsindexierte Anleihen
Stagnierende Wirtschaft, hohe Inflation	→ Ausgewählte Aktien → Edelmetalle → Inflationsindexierte Anleihen → Immobilien
Depression, Deflation	→ Edelmetalle

Angesichts turbulenter Finanzmärkte und der Auswirkungen der Schuldenkrise stellen sich gerade langfristig orientierte Anleger zu Recht die Frage, wie man seine Vermögenswerte dauerhaft erhalten und vermehren kann. Zwar gilt es, kühlen Kopf zu bewahren, und keinesfalls das gesamte Vermögen in Gold oder Immobilien umzuschichten. Es kann aber durchaus sinnvoll sein, zumindest einen Teil des Kapitals in so genannten Substanzwerten anzulegen.

### Aktien verbriefen echte Werte

Zu diesen „realen“ Werten zählen nicht nur Edelmetalle, Rohstoffe und Immobilien, sondern in erster Linie auch Aktien. Denn die Dividendenpapiere stellen nichts anderes dar als Unternehmensbeteiligungen – der Investor ist also ein

Miteigentümer von Anlagen, Maschinen und Grundstücken einer Firma.

### Die richtigen Werte zum richtigen Zeitpunkt

Die Entwicklung der einzelnen Substanzwerte hängt dabei stark vom konjunkturellen Umfeld ab. Bei einer leicht wachsenden Wirtschaft mit mäßiger Inflation sollten Rohstoffe und Aktien gut laufen. Besonders Unternehmen, die steigende Preise direkt an ihre Kunden weitergeben können, sind dann klar auf der Gewinnerseite. Dagegen steigt bei einer stagnierenden Konjunktur mit hoher Inflation die Nachfrage nach Sachwerten wie Edelmetallen und Immobilien. Und in einer Depression stellt Gold generell eine gute Wahl dar. Anleger sollten deshalb einen breiten, aktiv gemanagten Mix an Substanzwerten bevorzugen. <<



## Pioneer Investments Substanzwerte

(Bis 22.06.2010 NORDINVEST-AS)

### Die wichtigsten Fakten

Fondsart	Altersvorsorgefonds (AS-Fonds)
Anteilsklasse	EUR, thesaurierend
ISIN / WKN	DE0009792002 / 979200
Auflagedatum	22.10.1998
Total Expense Ratio (TER)	1,18%
Ausgabeaufschlag	3,50%
Managementgebühr p.a.	1,00%

Morningstar Rating™ Gesamt ★★★★★

Stand: 31.05.2010. TER per 30.09.2009.

### Der Fondsmanager: Markus Steinbeis



Diplom-Kaufmann  
**Markus Steinbeis**  
verfügt über mehr als  
zehn Jahre Anlage-  
erfahrung, ist Leiter

des Aktienfondsmanagements in München  
und verantwortlicher Fondsmanager des  
Pioneer Investments Substanzwerte.

### Chancen

- Investiert breit gestreut und flexibel in Substanzwerte mit Realwert-Charakter
- Flexibler Portfolioaufbau – abhängig vom aktuellen konjunkturellen Szenario
- Unterliegt als AS-Fonds nach deutschem Recht noch strengeren Anlagevorschriften als herkömmliche Investmentfonds
- Erfolgreiche Historie von über zehn Jahren
- Ausgezeichnet mit fünf Morningstar-Sternen

### Risiken

- Nicht geeignet für Anleger, die einen sicheren Ertrag anstreben und ihr Kapital kurzfristig anlegen wollen
- Erhöhte Wertschwankungen möglich
- Währungsrisiko (ist gesetzlich auf 30% des Fondsvermögens begrenzt)
- Allgemeine Aktien- und Marktrisiken (z.B. Kursverluste aufgrund schwieriger Marktbedingungen)
- Anlagespezifisches Risiko durch Investition in Rohstoffe und Immobilien

## Auf reale Werte setzen

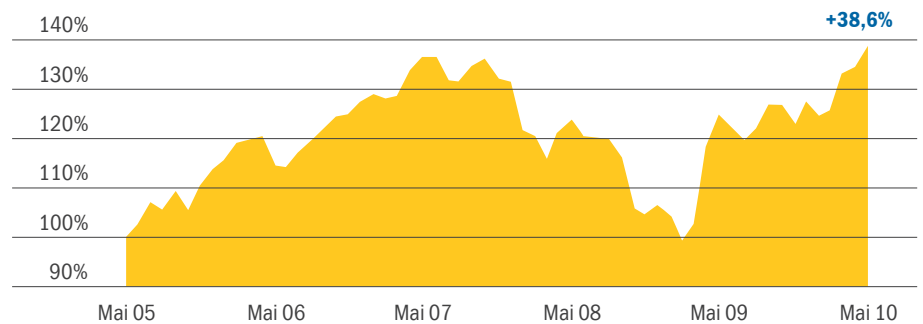
*Der Pioneer Investments Substanzwerte investiert breit gestreut in Anlageklassen mit Realwert-Charakter. Zu diesen zählen beispielsweise Aktien, Gold und Rohstoffe, aber auch Immobilien.*

Am 23.06.2010 wurde der NORDINVEST-AS in Pioneer Investments Substanzwerte umbenannt. Dies hat gute Gründe: Zum einen ist der Fonds nun auch namentlich vollständig in die Produktpalette von Pioneer Investments eingebunden. Zum anderen wird der neue Name der bestehenden Anlagephilosophie – *der Investition in Substanzwerte mit Realwert-Charakter* – nun zu 100% gerecht.

### Neuer Name – bekannte Erfolgsgeschichte

Der Pioneer Investments Substanzwerte setzt auf beständige Substanzwerte – *also auf Gegenstände, die einen tatsächlichen Wert haben*. Mit seinem vermögensverwaltenden Ansatz nutzt der Fonds primär die Renditechancen von Aktien – und reduziert gleichzeitig deren Schwankungen durch Investition in verschiedene andere Substanzwerte. Und das alles unter dem Mantel strenger gesetzlicher Vorschriften. Denn: Als Altersvorsorge-Sondervermögen nach deutschem Recht unterliegt das Portfolio noch strengeren Anlagevorschriften als herkömmliche Investmentfonds. *Der große Vorteil: Das Portfolio bietet Chancen in nahezu jedem konjunkturellen Szenario.*

### Wertentwicklung des Pioneer Investments Substanzwerte über fünf Jahre

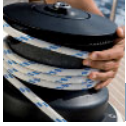


#### ■ Pioneer Investments Substanzwerte

Quelle: EUR-Wertentwicklung des Pioneer Investments Substanzwerte auf Basis des Nettoinventarwertes, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, [www.bvi.de](http://www.bvi.de)). Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Stand: 31.05.2010.

### Substanz erhalten – Chancen nutzen

Den Kern des Portfolios bilden Aktien von Unternehmen aus Europa. Das Fondsmanagement legt den Schwerpunkt auf substanzstarke Titel mit soliden Bilanzen. Ganz oben auf der Einkaufsliste stehen Unternehmen, die steigende Preise direkt weitergeben können oder deren Preise direkt an die Inflation gebunden sind. Dazu gehören zum Beispiel Monopolisten aus den Bereichen Energie und Versorger oder auch Immobilien- und Infrastrukturunternehmen. Vermieden werden Massenprodukt Hersteller mit geringen Gewinnmargen – sie können steigende Preise nur selten an die Kunden weitergeben. Der eigentliche Clou: Es gibt keine Mindestaktienquoten und das Fondsmanagement investiert gezielt auch in andere Substanzwerte. Die flexible Zugabe von inflationsgeschützten Anleihen, Rohstoffen und Gold (beispielsweise über Rohstoff- bzw. Goldminenaktien) sowie Immobilien (über Immobilienfonds) gibt dem Portfolio die richtige Würze und ermöglicht einen gut gemixten „Fonds-Cocktail“. <<



## Neu: Pioneer Investments Balanced Ecology

Mit unserem neuen globalen Mischfonds für ökologische und nachhaltige Anlagen haben wir unser Angebot „grüner“ Investments um eine interessante Alternative erweitert.

Nachhaltige Anlagen gehen bei Pioneer Investments bis ins Jahr 1928 zurück. Schon damals untersuchte Philip L. Carret, Gründer von Pioneer Investments, Aktien nach ethischen Grundsätzen. Diese Tradition setzen wir mit unserem Aktienfonds Pioneer Funds – Global Ecology seit 20 Jahren erfolgreich fort. Aber auch bei Anleihen spielt das Thema inzwischen eine große Rolle. Und genau darauf zielt die Anlagephilosophie unseres neuen Fonds **Pioneer Investments Balanced Ecology** ab.

### Unser nachhaltiges Anlagekonzept

Im Gegensatz zu nachhaltigen Anlagen, die sich nur auf ein spezielles Anlagethema konzentrieren (z.B. Wasser oder Energie), sucht der Pioneer Investments Balanced Ecology aus einem breiten Anlageuniversum Aktien und Anleihen gleichermaßen aus. Investiert wird nur in solche Unternehmen bzw. Emittenten, die eine langfristige Wertschöpfung anstreben und dabei umwelt- und sozialbewusst sowie nach ethischen Maßstäben handeln. Rigorose Ausschlusskriterien lassen sowohl bei der Aktien- als auch bei der Anleiheauswahl keinerlei Ausnahmen zu. <<



### Fondsdaten Pioneer Investments Balanced Ecology

Fondsart	Mischfonds Global
Anteilsklasse	A, EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Ausgabeaufschlag	4,00%
Managementgebühr p.a.	1,20%
ISIN / WKN	DE000A0RL2G4 / A0RL2G

Mehr Informationen unter: [www.pioneerinvestments.de/nachhaltigkeit](http://www.pioneerinvestments.de/nachhaltigkeit)

## Rückblick

### Investment Konferenz 2010 am Tegernsee

Vom 10. bis 12. Juni 2010 fand im Seehotel Überfahrt am Tegernsee unsere 2. Investment Konferenz statt.

#### Ein Auszug aus dem Fach-Programm

- **Podiumsdiskussion:**  
Thema „Asset Allocation im Wandel“ unter Leitung von **Hans Heuser**, Chefredakteur von *fonds professionell*
- **Fachvorträge** unserer Portfoliomanager, u.a.:  
**Peter Königbauer**, Thema „Commodities“  
**Marcin Fiejka**, Thema „Europäische Emerging Markets“  
**Gerd Rendenbach**, Thema „Aktuelle Entwicklung bei Total-Return-Strategien“  
**Johannes Sienknecht**, Thema „Nachhaltig investieren in Aktien und Renten“
- **Gastvorträge:**  
**Dr. Peter Robejsek**, ehemaliger Leiter des Internationalen Institutes für Politik und Wirtschaft, Thema: „Wohin steuern die Emerging Markets?“  
**Prof. Dr. Dr. Franz-Josef Radermacher**, Wirtschaftswissenschaftler, Thema „Sind wir alle noch zu retten? – Schicksalsfrage Globalisierung“
- **Interview:**  
**Andrea Buda**, Fondsmanager des Pioneer Absolute Return Equity, stellte sich den Fragen von **Eckhard Sauren** (Sauren Fonds Service AG) zum Thema „UCITS III Hedge Fonds: Long/Short für jedermann“ <<

## Unsere aktuellen Kampagnen für Sie:

### Pioneer Investments Balanced Ecology

Der globale Mischfonds für ökologische und nachhaltige Anlagen



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

### Pioneer Investments Substanzwerte

Auf reale Werte setzen



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



So einfach bestellen Sie: Bitte verwenden Sie den Bestellschein im Pioneer-Extranet unter [www.pioneerinvestments.de/extranet](http://www.pioneerinvestments.de/extranet) unter dem Menüpunkt „Bestellshop“ oder nutzen Sie unseren Bestellservice im Internet unter [www.shoppublikationenpioneerinvestments.de](http://www.shoppublikationenpioneerinvestments.de).

## Unsere Top-Fonds



## Morningstar Rating™ Gesamt

<b>Pioneer Investments Substanzwerte*</b> (EUR, thes.) ISIN DE0009792002	★★★★★
<b>Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity</b> (A, EUR, thes.) ISIN LU0119336021	★★★★★
<b>Pioneer Investments Euro Renten</b> (A, EUR, aussch.) ISIN LU0045307567	★★★★★
<b>Pioneer Investments Global Convertibles**</b> (EUR, thes.) ISIN DE0008484957	★★★★★
<b>Pioneer Funds – Global Ecology</b> (A, EUR, thes.) ISIN LU0271656133	★★★★★
<b>Pioneer Investments German Equity</b> (A, EUR, thes.) ISIN DE0009752303	★★★★★

\*Bis 22.06.2010 NORDINVEST-AS. \*\*Bis 29.06.2010 NORDCUMULA.

Morningstar Ratings: Copyright © 2008 Morningstar UK Limited. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen zu den Morningstar Ratings dürfen nicht vervielfältigt oder verteilt werden, und es kann keine Garantie übernommen werden, dass sie richtig, vollständig oder aktuell sind. Weder Morningstar noch seine Content Provider sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung dieser Informationen resultieren. Bitte beachten Sie: Eine Rating-Agentur kann ein Finanzinstrument nur unter der Prämisse funktionierender Märkte bewerten. Die Angaben zu einzelnen Ratings entsprechen dem letztverfügbaren Stand. Sie können sich ohne Vorwarnung kurzfristig ändern. Stand: 31.05.2010.

## Börsenweisheiten

*„Investiere bei einem Goldrausch  
nicht in die Goldgräber, sondern in Schaufeln.“*

(André Kostolany, Börsen- und Finanzexperte)

## Ihre Ansprechpartner

## Sales Insurances &amp; Distribution Networks



**Nicole Dallabrida-Braun**  
Account Manager  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2368  
nicole.dallabridabraun@pioneerinvestments.com



**Roland Donder**  
Senior Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2381  
roland.donder@pioneerinvestments.com



**Andreas Ernst**  
Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8816  
andreas.ernst@pioneerinvestments.com



**Stevan Krusic**  
Senior Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2371  
stevan.krusic@pioneerinvestments.com



**Lothar Traub**  
Senior Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2352  
lothar.traub@pioneerinvestments.com

## Sales Banks &amp; Asset Managers



**Christoph Schwarzmann**  
Head of Sales Banks & Asset Managers  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2571  
christoph.schwarzmann@pioneerinvestments.com



**Dobromira Barbic**  
Account Manager  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-4332  
dobromira.barbic@pioneerinvestments.com



**Gunnar Knierim, CEFA**  
Senior Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8720  
gunnar.knierim@pioneerinvestments.com



**Markus Merkel, CEFA**  
Senior Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-8740  
markus.merkel@pioneerinvestments.com



**Fritz Ziegler**  
Senior Sales Director  
Tel. +49 (0) 89.9 92 26-2433  
fritz.ziegler@pioneerinvestments.com

## Impressum

## Herausgeber

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Apianstr. 16-20  
85774 Unterföhring bei München

## Redaktion

Stefan Hölzl, Sandra Hubrich, Andreas Jünemann

## Bestellservice

Internet: [www.shoppublikationenpioneerinvestments.de](http://www.shoppublikationenpioneerinvestments.de)  
Fax: + 49 (0) 89.60 73 33 37  
Extranet: [www.pioneerinvestments.de/extranet](http://www.pioneerinvestments.de/extranet)

## Gebührenfreie Telefonnummer für Anfragen

aus Deutschland: 0800.888 1928

Bei den im Newsletter Inside genannten Fonds handelt es sich um Fonds nach luxemburgischem, österreichischem und deutschem Recht. Sofern die Fonds die Namensbestandteile Pioneer Funds, Pioneer S.F. oder Pioneer P.F. aufweisen, handelt es sich um Umbrellafonds nach luxemburgischem Recht, aufgelegt von der Pioneer Asset Management S.A. Die Fonds mit deutscher ISIN sind Fonds nach deutschem Recht, aufgelegt von der Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Unterföhring bei München. Die Fonds mit österreichischer ISIN sind Fonds nach österreichischem Recht, aufgelegt von der Pioneer Investments Austria GmbH, Wien. Quellenhinweis: Sofern nicht anders angegeben, beruhen die in „Inside“ enthaltenen Informationen auf Recherchen und Berechnungen von Pioneer Investments sowie auf öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, für deren Richtigkeit aber keine Garantie übernommen werden kann. Die Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Bildnachweis: Pioneer Investments, soweit nicht anders angegeben. Angaben zur Wertentwicklung beruhen, soweit nicht anders angegeben, auf der BVI-Methode (bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages und steuerlicher Faktoren, [www.bvi.de](http://www.bvi.de)). Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Wechselkursschwankungen und Fondsgebühren beeinflussen die Rendite zusätzlich. Die hier dargestellten Informationen dienen nur zur Illustration und implizieren oder garantieren nicht die positive Wertentwicklung einer Investition. Keine Information in diesem Dokument sollte als Beratung verstanden werden. Die für den Anteilserwerb allein maßgeblichen ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte der in diesem Dokument genannten Fonds sind als Druckstücke kostenlos erhältlich in Deutschland bei der Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Apianstr. 16-20, 85774 Unterföhring bei München. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Die Anteile aller im Newsletter Inside genannten Fonds dürfen in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) sowie zugunsten von US-Staatsangehörigen nicht öffentlich zum Kauf angeboten werden. Gleiches gilt für die Hoheitsgebiete oder Besitztümer, die der Gesetzgebung der USA unterliegen. Die Fonds von Pioneer Investments erhalten Sie ausschließlich bei Banken, Versicherungen und ausgewählten Anlageberatern. **Dieser Newsletter dient nur zur Information der Vertriebspartner von Pioneer Investments und ist nicht für den öffentlichen Gebrauch bestimmt.** Pioneer Investments ist ein Markenname der Unternehmensgruppe Pioneer Global Asset Management S.p.A.