

Pioneer Investments Euro Geldmarkt Plus

Juli 2007



Kein Engagement am US-Subprime-Markt

Im Juli verzeichnete der Geldmarktfonds Pioneer Investments Euro Geldmarkt Plus an zwei Tagen einen leichten Kursrückgang gegenüber dem Vortag. Am 24.07. fiel der Fondspreis um zwei Cent auf 64,96 Euro, und am 31.07. um einen Cent auf 64,98 Euro.

Dieser Rückgang ist nicht auf ein Engagement des Fonds am US-Subprime-Markt (Markt für zweitrangige Hypothekendarlehen) zurückzuführen, dort ist und war der Fonds nicht investiert.

Verantwortlich dafür ist hingegen die Ausweitung der Geld-Brief-Spanne (Unterschied zwischen Kauf- und Verkaufspreis) bei den gehaltenen Wertpapieren.

Der Grund: Die US-Hypothekenkrise führt zu vermehrten Verkäufen von jedwelchen Verbriefungen aus allen Marktsegmenten, auch von europäischen Forderungen. Die Banken als natürliche Handelspartner halten sich in diesem Marktumfeld mit der Bereitstellung von Liquidität sehr zurück. Die Ausweitung der Geld-Brief-Spanne ist eine Auswirkung auf vermindertes Handelsvolumen im Bereich von verbrieften Forderungen. Bei weniger Handelsvolumen erhöhen sich automatisch die Spannen. Dies sind aber nur Bewertungsunterschiede, die keine Auswirkung auf die langfristige Performance des Fonds haben, da die Bonität der Papiere nicht beeinträchtigt ist.

Die Bonität der Papiere ist 96,5 Prozent AAA. Die übrigen 3,5% sind Barreserve mit AA-Rating. Alle von uns gehaltenen Papiere werden von uns laufend hinsichtlich der zu Grunde liegenden Forderungen überprüft. Eine Verschlechterung der Poolqualität ist bislang bei unseren Beständen nicht zu erkennen.

Hinzu kommt ein weiterer Effekt: Zur Optimierung der Rendite legt der Fonds vor allem in variable und kurz laufende Rentenpapiere an. Grundsätzlich werden diese Papiere täglich bewertet, wobei hierbei die Bewertungskurse von Börsen beziehungsweise verschiedenen Banken verwendet werden. Leider werden gerade im Floaterbereich diese Kurse von den Partnern der Kapitalgesellschaft nicht täglich angepasst. In Phasen einer deutlichen Marktbewegung hat dies zur Folge, dass sich Kurse dann sprunghafter verändern als gewöhnlich.

Die Zinsbindung beträgt zwischen ein bis drei Monate. Auch wenn es sich dabei um eine sehr niedrige Duration handelt, kann es bei extremen Marktbewegungen zu Bewertungsschwankungen kommen, die sich positiv, oder wie zur Zeit, kurzzeitig negativ auswirken können.

Der Pioneer Investments Euro Geldmarkt Plus legt hauptsächlich in Euro an, wobei aus Diversifizierungsgründen ca. fünf Prozent Emittenten außerhalb der Eurozone gewählt werden. Das Währungsrisiko wird komplett abgesichert.

Trotz des zweimaligen geringen Fondspreisrückgangs konnte der Fonds im Juli einen Wertzuwachs von 0,18% erzielen. Er wird aktuell von der renommierten Rating-Agentur Morningstar mit der Höchstnote von 5 Sternen ausgezeichnet, was bedeutet, dass er zu den 10% besten Fonds seiner Klasse zählt.

www.pioneerinvestments.de

Quelle: Pioneer Investments, soweit nicht anders angegeben. Stand: 31.07.2007. Auflegende KAG ist die Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH. Der vollständige sowie der vereinfachte Verkaufsprospekt, die für den Anteilserwerb allein maßgeblich sind, sind als Druckstücke kostenlos erhältlich bei der Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Apianstraße 16-20, D- 85774 Unterföhring bei München. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Soweit nicht anders angegeben, beruhen die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten auf Recherchen, Berechnungen und Informationen von Pioneer Investments. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. 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. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt aufmerksam, bevor Sie investieren. Diese Broschüre 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 diese Broschüre kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Nur für Vertriebspartner von Pioneer Investments. Nicht zur öffentlichen Verbreitung. Pioneer Investments ist ein Markenname der Unternehmensgruppe Pioneer Global Asset Management S.p.A.