

Halbjahresbericht

zum 31. März 2007

MultiSelect

Investmentfonds nach Luxemburger Recht

Wichtiger Hinweis

Der Kauf von Anteilen des Fonds erfolgt auf der Basis des vereinfachten sowie des ausführlichen Verkaufsprospektes einschließlich des Verwaltungs- und Sonderreglements dieses Fonds.

Der vereinfachte und ausführliche Verkaufsprospekt sowie die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte müssen dem Anteielerwerber vor Zeichnung der Anteile kostenlos und unaufgefordert angeboten werden.

Inhaltsverzeichnis

| | |
|------------------------------------------|-----------|
| MultiSelect Europa-Aktien | |
| Der Fonds im Überblick | 2 |
| Halbjahresbericht zum 31.03.2007 | 4 |
| Vermögensaufstellung | 5 |
| MultiSelect Welt-Aktien | |
| Der Fonds im Überblick | 8 |
| Halbjahresbericht zum 31.03.2007 | 10 |
| Vermögensaufstellung | 11 |
| MultiSelect Global-Chancen | |
| Der Fonds im Überblick | 14 |
| Halbjahresbericht zum 31.03.2007 | 16 |
| Vermögensaufstellung | 17 |
| MultiSelect Absolute Return | |
| Der Fonds im Überblick | 20 |
| Halbjahresbericht zum 31.03.2007 | 22 |
| Vermögensaufstellung | 23 |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung | 26 |
| Ergänzende Angaben | 27 |

MultiSelect Europa-Aktien im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er, zusammen mit dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt, Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds zur Verfügung gestellt werden müssen. 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 allen Zahlstellen der Fonds.

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

Die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- Börsen-Zeitung
- www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie/Anlageziel

Erwirtschaftung eines möglichst hohen Vermögenszuwachses durch überwiegende Anlage in europäische Aktienfonds.

Fondsdaten

| Anteilklasse I | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.08.1999 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 25.08.1999 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,25% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,35% |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,35% |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 144,83% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | 921 154 |
| ISIN | LU0098503765 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | - |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 54,5 Mio. EUR |

⁽¹⁾ Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

Fondsdaten

| Anteilklasse P | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.04.2006 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 04.12.2006 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,50% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 144,83% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | A0J D71 |
| ISIN | LU0247516353 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | entfällt |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 0,1 Mio. EUR ⁽³⁾ |

⁽¹⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽³⁾ tatsächlich 428,57 EUR

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse I

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Lfd. Jahr | 3,12% |
| 6 Monate | 12,42% |
| 1 Jahr | 11,91% |
| 3 Jahre | 60,91% |
| 5 Jahre | 35,49% |
| Seit Auflage | 22,16% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | 2,65% |

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

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse P

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Lfd. Jahr | 3,06% |
| 6 Monate | - |
| 1 Jahr | - |
| 3 Jahre | - |
| 5 Jahre | - |
| Seit Auflage | 7,59% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | - |

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

Aktuelle Fondsgattungs aufteilung

| | |
|-------------|-------|
| Aktienfonds | 74,4% |
| Mischfonds | 20,8% |
| Barreserve | 4,8% |

Quelle: Eigene Berechnung

Halbjahresbericht zum 31.03.2007 MultiSelect Europa-Aktien

Im Berichtszeitraum vom 30.09.2006 bis zum 31.03.2007 profitierte der MultiSelect Europa-Aktien von der positiven Gesamtmarktentwicklung und erzielte eine Performance von 12,42% (Anteilkategorie I). Die entsprechende Benchmark (Europa-Aktien gemessen über den MSCI Europa) verteuerte sich im selben Zeitraum um 10,17%, so dass der Dachfonds mehr als 2% über der Vergleichsrendite rentierte. Die am 25. April 2006 aufgelegte Anteklasse P konnte seit ihrer ersten Nettoinventarwertberechnung eine positive Performance von 7,59% erreichen.

Der Dachfonds war im Berichtszeitraum ausschließlich in Zielfonds mit der Ausrichtung auf die europäischen Aktienmärkte investiert, wobei die Hauptmärkte aus der EMU-Zone das Kerninvestment darstellten. Dies war nicht nur vor dem Hintergrund der starken Entwicklung des deutschen Marktes eine richtige Entscheidung. Gerade unter Betrachtung der Währungsentwicklung mit einem schwachen Britischen Pfund und einem unterdurchschnittlichen Schweizer Franken war die Ausrichtung auf die Eurozone hervorragend. Unser Investment in den DWS Aktien Strategie Deutschland entwickelte sich zu einem der stärksten Fonds im Berichtszeitraum, wobei hier insbesondere die Ausrichtung auf kleine und mittlere Unternehmen zum guten Gesamtergebnis beitrug. Um mit dem Thema der Werthaltigkeit im Dachfonds einen besonderen Schwerpunkt zu setzen, wurden viele Value- bzw. Dividendenstrategien implementiert. Dazu zählten der BWI-Dividenden-Strategie-Euro und der Vauban Fund – European Opportunities. Die Beimischung von Osteuropa als Sonderthema wurde über die sehr energieorientierte Region Russland umgesetzt. Die Investition in den DWS Russia konnte zwar positive jedoch keine überdurchschnittlichen Performancebeiträge liefern. Dies generierten wir dagegen mit unserer Branchenstrategie. Die Anlage in den ING(L) Invest European Telekom erwies sich unter antizyklischen Gesichtspunkten als richtig. Insgesamt zeigte das Portfolio eine sehr ausgewogene Diversifikation, die innerhalb der Turbulenzen im Februar 2007 sehr viel Stabilität aufwies.

Die insgesamt recht starke Entwicklung der europäischen Aktienmärkte wurde in der Berichtsperiode kurzfristig deutlich unterbrochen. Die Verwerfungen Ende Februar 2007 haben zu starker Verunsicherung geführt, wobei die Rückführung kreditfinanzierter Investments die Hauptursache für die Turbulenzen war. Der damit entstandene Liquiditätsentzug wurde durch einen temporär starken Anstieg des Japanischen Yens ausgelöst. Gleichzeitig kam es zu drastischen Kreditausfällen am amerikanischen Hypothekenmarkt für Schuldner niedriger Bonität. Beide Faktoren wirkten sich über alle Grenzen und Anlageklassen bis nach Europa aus. Doch all diese negativen Faktoren wurden durch Anschlusskäufe bisher niedrig investierter Anleger wieder aufgefangen. Sowohl die günstigen Bewertungen bei soliden Gewinnwachstumsraten der Unternehmen als auch der globale Hunger nach Investitionen, den man am deutlich gestiegenen Transaktionsvolumen im Bereich der Fusionen und Firmenübernahmen ablesen konnte, waren Haupttreiber der letztendlich soliden europäischen Aktienmärkte. Deutsche Aktien setzten sich in der Berichtsperiode an die Spitze der europäischen Märkte. Analysiert man die einzelnen Marktsektoren, zeigt sich die Dominanz der Versorger- und der Automobilbranche. Schwach schnitt dagegen der Technologiesektor in Europa ab. Auf Grund der günstigen Bewertungsrelation europäischer Aktien sollten Anleger weiterhin solide investiert bleiben. Die osteuropäischen Märkte mit starkem konjunkturellem Wachstum bei gleichzeitig moderater Bewertung wie Russland bleiben mit beimischendem Charakter ein wichtiger Portfoliobestandteil. Trotz der haussierenden Märkte hat die Ausrichtung auf Werthaltigkeit mit einem besonderen Fokus auf Dividendenstrategien vorrangige Priorität im Portfolio.

Vermögensaufstellung MultiSelect Europa-Aktien

Vermögensaufstellung zum 30. März 2007

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens | |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------|-----------------------------|-------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | | | EUR | 51.849.771,40 | 95,22 | |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | | |
| 4Q - European Value Fonds Universal | ANT | 221.000 | 0 | 0 | EUR | 28,7100 | 6.344.910,00 | 11,65 |
| BWI-Dividenden-Strategie Euro | ANT | 134.000 | 36.000 | 0 | EUR | 48,4800 | 6.496.320,00 | 11,93 |
| Carmignac Portfolio - Grande Europe | ANT | 25.610 | 0 | 0 | EUR | 160,1500 | 4.101.441,50 | 7,53 |
| DWS Aktien Strategie Deutschland | ANT | 23.000 | 5.500 | 0 | EUR | 177,6300 | 4.085.490,00 | 7,50 |
| DWS Russia | ANT | 5.000 | 9.000 | 4.000 | EUR | 423,2300 | 2.116.150,00 | 3,89 |
| J O Hambro Capital Management Umbrella Fund - European Fund | ANT | 2.209.269,07 | 5.072,99 | 300.000 | EUR | 2,2630 | 4.999.575,90 | 9,18 |
| JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Growth Fund | ANT | 340.000 | 0 | 0 | EUR | 10,1500 | 3.451.000,00 | 6,34 |
| Pictet Funds - European Equity Select - I | ANT | 8.800 | 0 | 0 | EUR | 630,4300 | 5.547.784,00 | 10,19 |
| State Street Actions Euroland | ANT | 10.000 | 10.000 | 0 | EUR | 641,6300 | 6.416.300,00 | 11,78 |
| Vauban-European Opport-R | ANT | 60.000 | 60.000 | 0 | EUR | 138,1800 | 8.290.800,00 | 15,23 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | EUR | 51.849.771,40 | 95,22 | |

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Aktienindex-Derivate | | | | | | EUR | -85.250,00 | -0,16 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten ⁽¹⁾ | | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | | |
| DAX Future Eurex 06/07 | EUREX | EUR | Anzahl -20 | | | | -85.250,00 | -0,16 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | | EUR | 2.488.754,59 | 4,57 |
| HVB Luxembourg | | EUR | 2.488.754,59 | | % | 100,0000 | 2.488.754,59 | 4,57 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | 263.771,80 | 0,48 |
| Initial Margin | | EUR | 258.000,00 | | | | 258.000,00 | 0,47 |
| Zinsansprüche | | EUR | 5.771,80 | | | | 5.771,80 | 0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁽²⁾ | | EUR | -62.129,11 | | | EUR | -62.129,11 | -0,11 |
| Fondsvermögen | | | | | | EUR | 54.454.918,68 | 100,00 ⁽³⁾ |
| Anteilwert Anteilscheinklasse I | | | | | | EUR | 61,08 | |
| Anteilwert Anteilscheinklasse P | | | | | | EUR | 53,57 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I | | | | | | STK | 891.486 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse P | | | | | | STK | 8 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | 95,22 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | -0,16 |

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten betragen zum 30.03.2007 EUR 34.750,00.

⁽²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement

⁽³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuoordnung zum Berichtsstichtag):**

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| dit-Wachstum Euroland | ANT | 0 | 89.750 |
| Equity MinRisk-Invest | ANT | 0 | 42.000 |
| Fidelity Funds - European Aggressive Fund A | ANT | 0 | 140.000 |
| Henderson Horizon Pan European Equity Fund A2 | ANT | 0 | 238.000 |
| ING INV-EURO Telecom | ANT | 0 | 17.000 |

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 | Volumen in 1.000 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Terminkontrakte | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | |
| Verkaufte Kontrakte | | |
| (Basiswerte: DAX Future Eurex 03/07, DAX Future Eurex 06/07) | EUR | 13.472 |

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

| | Anteile |
|-------------------------------|----------------|
| Bestand per 30.09.2006 | 899.698 |
| Verkäufe | 12.449 |
| Rücknahmen | -20.653 |
| Bestand per 30.03.2007 | 891.494 |

Total Expense Ratio (TER)

| | |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|
| Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio) | |
| Anteilklasse I (inklusive Performancevergütung) | 1,35% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse I (ohne Performancevergütung) | 1,35% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse P (inklusive Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |
| Anteilklasse P (ohne Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |

⁽⁴⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

⁽⁵⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| | |
|------------------------------|----------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | per 29.03.2007 |
| Alle Vermögenswerte | per 30.03.2007 |

Marktschlüssel

Terminbörse

EUREX European Exchange

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen

| ISIN | Fondsbezeichnung | bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a. | Verwaltungsvergütung in % p.a. | Tatsächliche Verwaltungsverg. in % p.a. |
|--------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| DE0009750554 | Equity MinRisk-Invest | - | - | 0,45 |
| DE0009769869 | DWS Aktien Strategie Deutschland | - | - | 0,00 |
| DE0009780411 | BWI-Dividenden-Strategie Euro | - | - | 1,15 |
| DE0009781989 | 4Q - European Value Fonds Universal | - | - | 0,00 |
| DE0009789842 | dit-Wachstum Euroland | - | - | 1,50 |
| FR0000026585 | State Street Actions Euroland | - | - | 0,90 |
| IE0032900916 | JO Hambro Capital Management Umbrella Fund - Europe | - | - | 1,25 |
| LU0083291335 | Fidelity Funds - European Aggressiv | - | - | 1,50 |
| LU0099161993 | Carmignac Portfolio - Grande Europe | - | - | 0,40 |
| LU0107398538 | JPM Fleming Europe Strategic Growth | - | - | 1,25 |
| LU0119206919 | ING INV-EURO Telecom | - | - | 1,20 |
| LU0138821268 | Henderson Horizon Pan European Equity | - | - | 0,63 |
| LU0146864797 | DWS Russia | - | - | 2,00 |
| LU0155300493 | Pictet Funds -European Equity Select | - | - | 0,75 |
| LU0235308482 | Vauban-European Opport-R | - | - | 0,00 |

MultiSelect Welt-Aktien im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er, zusammen mit dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt, Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds zur Verfügung gestellt werden müssen. Weitere Informationen zum umfassenden und attraktiven Angebot an Pioneer-Fonds erhalten Sie kostenlos bei allen Geschäftsstellen der Hypo Vereinsbank, 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 allen Zahlstellen der Fonds.

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

Die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- Börsen-Zeitung
- www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie/Anlageziel

Erwirtschaftung eines möglichst hohen Vermögenszuwachses durch überwiegende Anlage in internationale Aktienfonds von OECD-Ländern.

Fondsdaten

| Anteilklasse I | |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.08.1999 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 25.08.1999 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,25% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,34% |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,34% |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 159,28% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | 921 156 |
| ISIN | LU0098504490 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | - |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 74,8 Mio. EUR |

⁽¹⁾ Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

Fondsdaten

| Anteilklasse P | |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.04.2006 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 04.12.2006 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,50% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 159,28% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | A0J D72 |
| ISIN | LU0247519613 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | entfällt |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 0,1 Mio. EUR ⁽³⁾ |

⁽¹⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽³⁾ tatsächlich 416,70 EUR

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse I

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Lfd. Jahr | 0,63% |
| 6 Monate | 6,99% |
| 1 Jahr | 3,31% |
| 3 Jahre | 36,20% |
| 5 Jahre | 19,03% |
| Seit Auflage | 10,57% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | 1,32% |

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

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse P

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Lfd. Jahr | 0,62% |
| 6 Monate | - |
| 1 Jahr | - |
| 3 Jahre | - |
| 5 Jahre | - |
| Seit Auflage | 4,51% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | - |

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

Aktuelle Fondsgattungs aufteilung

| | |
|-------------|-------|
| Aktienfonds | 92,4% |
| Renten | 1,6% |
| Barreserve | 6,0% |

Quelle: Eigene Berechnung

Halbjahresbericht zum 31.03.2007 MultiSelect Welt-Aktien

Im Berichtszeitraum vom 30.09.2006 bis zum 31.03.2007 profitierte der MultiSelect Welt-Aktien von der positiven Gesamtmarktentwicklung und erzielte eine Performance von 6,99% (Anteilklasse I). Die entsprechende Benchmark (Welt-Aktien gemessen über den MSCI Welt) verteuerte sich im selben Zeitraum um 5,70%, so dass der Dachfonds mehr als 1% über der Vergleichsrendite rentierte. Die am 25. April 2006 aufgelegte Anteilklasse P konnte seit ihrer ersten Nettoinventarwertberechnung eine positive Performance von 4,51% erreichen.

Der Fonds war im Berichtszeitraum ausschließlich in Zielfonds investiert, die das Anlagespektrum der weltweiten Aktienmärkte abdecken. Dabei lag der Schwerpunkt auf Fonds mit Ausrichtung auf die Hauptanlagemärkte USA, Europa und Japan. Unter regionalen Aspekten wurden Vehikel aus dem Euro-Raum und Asien übergewichtet, während US-Werte im Durchschnitt untergewichtet wurden. Dies erwies sich nicht nur vor dem Hintergrund der regionalen Performance als richtige Entscheidung. Speziell unter Betrachtung der schwachen Entwicklung einiger Fremdwährungen gegenüber Euro war die Ausrichtung auf die Eurozone richtig. Um mit dem Thema der Werthaltigkeit im Dachfonds einen besonderen Schwerpunkt zu setzen, wurden viele Value- bzw. Dividendenstrategien implementiert. Dazu zählten der BWI-Dividenden-Strategie-Euro, der Vauban Fund – European Opportunities und der weltweit anlegende Starcap Priamos. Trotz der schwachen Entwicklung des japanischen Marktes konnte mit dem ebenfalls auf Werthaltigkeit ausgerichteten Metzler Japanese Equity Fund eine ansehnliche Zusatzrendite generiert werden. Der Fidelity Funds – Japan Fund erwies sich dagegen als ein unterdurchschnittliches Investment. Die Übergewichtung asiatischer Regionen exklusive Japan war wiederum eine gute Entscheidung. Der in China investierende Invesco PRC Equity Fund überzeugte durch eine sehr starke Performance.

Die insgesamt recht starke Entwicklung der Aktienmärkte wurde in der Berichtsperiode kurzfristig deutlich unterbrochen. Die Verwerfungen Ende Februar 2007 haben zu starker Verunsicherung geführt, wobei die Rückführung kreditfinanzierter Investments die Hauptursache für die Turbulenzen war. Der damit entstandene Liquiditätsentzug wurde durch einen temporär starken Anstieg des Japanischen Yens ausgelöst. Gleichzeitig kam es zu drastischen Kreditausfällen am amerikanischen Hypothekenmarkt für Schuldner niedriger Bonität. Doch all diese negativen Faktoren wurden durch Anschlusskäufe bisher niedrig investierter Anleger wieder aufgefangen. Sowohl die günstigen Bewertungen bei soliden Gewinnwachstumsraten der Unternehmen als auch der globale Hunger nach Investitionen, den man am deutlich gestiegenen Transaktionsvolumen im Bereich der Fusionen und Firmenübernahmen ablesen konnte, waren Haupttreiber der letztendlich soliden Aktienmärkte. Europäische Aktien setzten sich in der Berichtsperiode an die Spitze der entwickelten Märkte, wobei speziell Deutschland eine sehr kräftige Entwicklung abliefern konnte. Japanische Aktien bildeten dagegen das Schlusslicht. Analysiert man die einzelnen Marktsektoren, zeigt sich die Dominanz der Versorgerbranche. Schwach schnitt dagegen der Technologiesektor und die Energiebranche ab. Auf Grund der günstigen Bewertungsrelation europäischer Aktien gegenüber Nordamerika und Japan sollte diese Region unter den entwickelten Märkten übergewichtet bleiben. Trotz der haussierenden Märkte hat die Ausrichtung auf Werthaltigkeit mit einem besonderen Fokus auf Dividendenstrategien vorrangige Priorität im Portfolio.

Vermögensaufstellung MultiSelect Welt-Aktien

Vermögensaufstellung zum 30. März 2007

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|----------------------|-----------------------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | | | EUR | | 70.318.677,73 | 94,03 |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | | |
| BWI-Dividenden-Strategie Euro | ANT | 155.000 | 45.000 | 0 | EUR | 48,4800 | 7.514.400,00 | 10,05 |
| JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund | ANT | 320.000 | 100.000 | 80.000 | EUR | 18,8800 | 6.041.600,00 | 8,08 |
| Metzler Japanese Equity Fund | ANT | 125.000 | 125.000 | 0 | EUR | 44,3000 | 5.537.500,00 | 7,40 |
| StarCap FCP Priamos | ANT | 3.800 | 3.800 | 0 | EUR | 1.963,6000 | 7.461.680,00 | 9,98 |
| State Street Actions Euroland | ANT | 8.000 | 8.000 | 0 | EUR | 641,6300 | 5.133.040,00 | 6,86 |
| State Street Actions Japon | ANT | 30.000 | 30.000 | 0 | EUR | 186,9300 | 5.607.900,00 | 7,50 |
| State Street Active Asie | ANT | 3.000 | 3.000 | 0 | EUR | 401,4100 | 1.204.230,00 | 1,61 |
| Vauban-European Opport-R | ANT | 50.000 | 50.000 | 0 | EUR | 138,1800 | 6.909.000,00 | 9,24 |
| Eaton Vance Emerald Funds | ANT | 300.000 | 300.000 | 0 | USD | 18,1900 | 4.096.693,07 | 5,48 |
| JPM Fleming Fund US Strategic Value A | ANT | 440.000 | 140.000 | 0 | USD | 16,1900 | 5.347.847,30 | 7,15 |
| Legg Mason Global Funds - Value Fund A | ANT | 37.000 | 37.000 | 0 | USD | 183,4100 | 5.094.530,99 | 6,81 |
| Morgan Stanley Sicav - US Value Equity Fund A | ANT | 370.000 | 0 | 0 | USD | 23,4500 | 6.513.644,38 | 8,71 |
| UOB Global Strategies Fund UOB Kinetics Para | ANT | 24.000 | 24.000 | 0 | USD | 214,0500 | 3.856.611,99 | 5,16 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | EUR | | 70.318.677,73 | 94,03 |

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------|----------------------|------------------------------|
| Aktienindex-Derivate | | | | | | EUR | | -127.500,00 | -0,17 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten ⁽¹⁾ | | | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | | | |
| DAX Future Eurex 06/07 | EUREX | EUR | Anzahl -30 | | | | | -127.500,00 | -0,17 |
| Devisen-Derivate | | | | | | | | | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | EUR | | 90.141,24 | 0,12 |
| Geschlossene Positionen | | | | | | | | | |
| USD 13,0 Mio. | | | | | | | | 90.141,24 | 0,12 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | | EUR | | 4.194.124,50 | 5,61 |
| HVB Luxembourg | | EUR | 4.194.124,50 | | | % | 100,0000 | 4.194.124,50 | 5,61 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | | 400.645,14 | 0,54 |
| Initial Margin | | EUR | 387.000,00 | | | | | 387.000,00 | 0,52 |
| Zinsansprüche | | EUR | 13.645,14 | | | | | 13.645,14 | 0,02 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁽²⁾ | | EUR | -89.431,92 | | | EUR | | -89.431,92 | -0,12 |
| Fondsvermögen | | | | | | EUR | | 74.786.656,69 | 100,00 ⁽³⁾ |
| Anteilwert Anteilscheinklasse I | | | | | | EUR | | 67,05 | |
| Anteilwert Anteilscheinklasse P | | | | | | EUR | | 52,09 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I | | | | | | STK | | 1.115.341 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse P | | | | | | STK | | 8 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | 94,03 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | | -0,05 |

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten betragen zum 30.03.2007 EUR 52.125,00.

⁽²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Performanceabhängige Verwaltungsvergütung

⁽³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| dit-US Equity Fund A | ANT | 0 | 149.000 |
| Equity MinRisk-Invest | ANT | 30.000 | 80.000 |
| Fidelity Funds - European Growth Fund A | ANT | 0 | 400.000 |
| Fidelity Funds - Japan Fund A | ANT | 0 | 4.400.000 |
| Henderson Horizon Pan European Equity Fund A2 | ANT | 0 | 430.000 |
| Invesco PRC Equity Fund A | ANT | 0 | 155.000 |
| IXIS Loomis Sayles US Large Cap Growth | ANT | 0 | 37.000 |
| Janus Capital Funds Intech USD Risk Managed Core Fund - I - | ANT | 0 | 240.000 |
| JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Growth Fund | ANT | 0 | 800.000 |
| Morgan Stanley American Franchise I | ANT | 0 | 460.000 |
| Morgan Stanley Global Brands I | ANT | 0 | 75.000 |
| Nordea I North American Value Fund | ANT | 160.000 | 160.000 |
| Pictet Funds - Asian Equities (ExJP) I \$ | ANT | 29.200 | 49.000 |

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 | Volumen in 1.000 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Terminkontrakte | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | |
| Verkaufte Kontrakte | | |
| (Basiswerte: DAX Future Eurex 03/07, DAX Future Eurex 06/07) | EUR | 20.209 |
| Absicherung von Beständen | | |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | |
| Verkauf von Devisen auf Termin | | |
| JPY | EUR | 3.116 |

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

| | Anteile |
|-------------------------------|------------------|
| Bestand per 30.09.2006 | 1.147.636 |
| Verkäufe | 24.346 |
| Rücknahmen | -56.633 |
| Bestand per 30.03.2007 | 1.115.349 |

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| | | |
|--------------------------------------|----------|----------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | per | 29.03.2007 |
| Alle Vermögenswerte | per | 30.03.2007 |
| Devisenkurse (in Mengennotiz) | | |
| | per | 30.03.2007 |
| US-Dollar | 1,332050 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

a) Terminbörse

EUREX European Exchange

b) OTC Over the Counter

Total Expense Ratio (TER)

| | |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|
| Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio) | |
| Anteilklasse I (inklusive Performancevergütung) | 1,34% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse I (ohne Performancevergütung) | 1,34% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse P (inklusive Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |
| Anteilklasse P (ohne Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |

⁽⁴⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

⁽⁵⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen

| ISIN | Fondsbezeichnung | bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a. | Verwaltungsvergütung in % p.a. | Tatsächliche Verwaltungsverg. in % p.a. |
|--------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|
| DE0009750554 | Equity MinRisk-Invest | - | - | 0,45 |
| DE0009780411 | BWI-Dividenden-Strategie Euro | - | - | 1,15 |
| FR0000026585 | State Street Actions Euroland | - | - | 0,90 |
| FR0000027146 | State Street Active Asie | - | - | 1,35 |
| FR0000027294 | State Street Actions Japon | - | - | 0,85 |
| IE0002270589 | Legg Mason Global Funds - Value Fun | - | - | 1,35 |
| IE0003583568 | Invesco PRC Equity Fund A | - | - | 2,00 |
| IE0003722711 | Metzler Japanese Equity Fund | - | - | 2,00 |
| IE0031399342 | dit-US Equity Fund A | - | - | 1,25 |
| IE0031923687 | Eaton Vance Emerald Funds | - | - | 0,90 |
| IE0032747168 | Janus Capital Funds Intech USD I | - | - | 1,00 |
| IE0033459359 | UOB Global Strategie Fund UOB Kinetics | - | - | 1,50 |
| LU0048578792 | Fidelity Funds - European Growth Fund | - | - | 1,50 |
| LU0048585144 | Fidelity Funds - Japan Fund A | - | - | 0,75 |
| LU0073233446 | Morgan Stanley Sicav US Value A | - | - | 0,70 |
| LU0076314649 | Nordea I North American Value Fund | - | - | 1,50 |
| LU0107398538 | JPM Fleming Europe Strategic Growth | - | - | 1,25 |
| LU0107398884 | JPM Fleming Europe Strategic Value | - | - | 1,25 |
| LU0111012836 | Pictet Funds - Asian Equities Ex J | - | - | 1,50 |
| LU0119066131 | JPM Fleming Fund US Strategic Value | - | - | 1,25 |
| LU0119620176 | Morgan Stanley Global Brands I | - | - | 0,75 |
| LU0130099376 | IXIS Loomis Sayles US Large Capital Growth | - | - | 1,70 |
| LU0137341359 | StarCap FCP Priamos | - | - | 0,10 |
| LU0138821268 | Henderson Horizon Pan European Equity | - | - | 0,63 |
| LU0225741247 | Morgan Stanley American Franchise | - | - | 0,70 |
| LU0235308482 | Vauban-European Opport-R | - | - | 0,00 |

MultiSelect Global-Chancen im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er, zusammen mit dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt, Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds zur Verfügung gestellt werden müssen. Weitere Informationen zum umfassenden und attraktiven Angebot an Pioneer-Fonds erhalten Sie kostenlos bei allen Geschäftsstellen der Hypo Vereinsbank, 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 allen Zahlstellen der Fonds.

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

Die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- Börsen-Zeitung
- www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie/Anlageziel

Erwirtschaftung eines möglichst hohen Vermögenszuwachses durch überwiegende Anlage in internationale Aktienfonds, dabei ist auch in größerem Maße der Erwerb von Länder-, Regionen-, Branchen- und Themenfonds möglich.

Fondsdaten

| Anteilklasse I | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 01.10.2001 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 01.10.2001 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,25% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,21% |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,19% |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 200,61% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | 797 637 |
| ISIN | LU0134752889 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | - |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 64,4 Mio. EUR |

⁽¹⁾ Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

Fondsdaten

| Anteilklasse P | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.04.2006 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 04.12.2006 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,50% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 200,61% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | A0J D73 |
| ISIN | LU0247518565 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | entfällt |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 0,1 Mio. EUR ⁽³⁾ |

⁽¹⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽³⁾ tatsächlich 423,56 EUR

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse I

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Lfd. Jahr | 2,59% |
| 6 Monate | 10,41% |
| 1 Jahr | 7,76% |
| 3 Jahre | 49,31% |
| 5 Jahre | 31,58% |
| Seit Auflage | 34,74% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | 5,57% |

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

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse P

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Lfd. Jahr | 2,48% |
| 6 Monate | - |
| 1 Jahr | - |
| 3 Jahre | - |
| 5 Jahre | - |
| Seit Auflage | 6,26% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | - |

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

Aktuelle Fondsgattungs aufteilung

| | |
|-------------|-------|
| Aktienfonds | 95,3% |
| Barreserve | 4,7% |

Quelle: Eigene Berechnung

Halbjahresbericht zum 31.03.2007 MultiSelect Global-Chancen

Im Berichtszeitraum vom 30.09.2006 bis zum 31.03.2007 profitierte der MultiSelect Global-Chancen von der positiven Gesamtmarktentwicklung und erzielte eine Performance von 10,41% (Anteilklasse I). Die entsprechende Benchmark (Welt-Aktien gemessen über den MSCI Welt) verteuerte sich im selben Zeitraum um 5,70%, so dass der Dachfonds knapp 5% über der Vergleichsrendite rentierte. Die am 25. April 2006 aufgelegte Anteilklasse P konnte seit ihrer ersten Nettoinventarwertberechnung eine positive Performance von 6,26% erreichen.

Im Betrachtungszeitraum wurde ausschließlich in Zielfonds investiert, die das Anlagespektrum der weltweiten Aktienmärkte abdecken, wobei der Fokus mehr auf der Themen-, Sektoren- und Regionenallokation denn auf der Strukturierung eines breit diversifizierten Portfolios lag. Entsprechend des opportunistischen Charakters bildeten Schwellenländer einen wesentlichen Baustein des Portfolios. Sowohl diversifizierte Investitionen wie der Global Advantage Funds – Emerging Markets High Value als auch Länderfonds wie der DWS Russia, der Fidelity Funds – Korea Fund und der in China investierende Invesco PRC Equity Fund konnten positive Ergebnisbeiträge generieren. Mit Deutschland konnte eine weitere Länderallokation enorm positive Renditen erzielen. Unser Investment in den DWS Aktien Strategie Deutschland entwickelte sich zu einem der stärksten Fonds im Berichtszeitraum, wobei hier insbesondere die Ausrichtung auf kleine und mittlere Unternehmen zum guten Gesamtergebnis beitrug. Unter den selektierten Branchen fielen der Telekom-, der Energie- und der Biotech-Sektor positiv auf. Die Anlage in den UBS(Lux) Equity Fund Healthcare lohnte sich dagegen nicht. Eine indirekte Beimischung des Megatrends Rohstoffe über den MLIIF World Mining Fund mit seinen Investitionen in Explorationsunternehmen erwies sich als sehr erfolgreich. Trotz der opportunistischen Ausrichtung des Dachfonds war die werthaltige Strategie des BWI-Dividenden-Strategie-Euro ein wichtiger Bestandteil im Gesamtergebnis.

Die insgesamt recht starke Entwicklung der Aktienmärkte wurde in der Berichtsperiode kurzfristig deutlich unterbrochen. Die Verwerfungen Ende Februar 2007 haben zu starker Verunsicherung geführt, wobei die Rückführung kreditfinanzierter Investments die Hauptursache für die Turbulenzen war. Der damit entstandene Liquiditätsentzug wurde durch einen temporär starken Anstieg des Japanischen Yens ausgelöst. Gleichzeitig kam es zu drastischen Kreditausfällen am amerikanischen Hypothekenmarkt für Schuldner niedriger Bonität. Doch all diese negativen Faktoren wurden durch Anschlusskäufe bisher niedrig investierter Anleger wieder aufgefangen. Sowohl die günstigen Bewertungen bei soliden Gewinnwachstumsraten der Unternehmen als auch der globale Hunger nach Investitionen, den man am deutlich gestiegenen Transaktionsvolumen im Bereich der Fusionen und Firmenübernahmen ablesen konnte, waren Haupttreiber der letztendlich soliden Aktienmärkte. Europäische Aktien setzten sich in der Berichtsperiode an die Spitze der entwickelten Märkte, wobei speziell Deutschland eine sehr kräftige Entwicklung abliefern konnte. Japanische Aktien bildeten dagegen das Schlusslicht. Analysiert man die einzelnen Marktsektoren, zeigt sich die Dominanz der Versorgerbranche. Schwach schnitt dagegen der Technologiesektor und die Energiebranche ab. Auf Grund der günstigen Bewertungsrelation europäischer Aktien gegenüber Nordamerika und Japan sollte diese Region unter den entwickelten Märkten übergewichtet bleiben. Emerging Markets mit starkem konjunkturellem Wachstum bei gleichzeitig moderater Bewertung wie Russland und Korea bleiben mit beimischendem Charakter ein wichtiger Portfoliobestandteil.

Vermögensaufstellung MultiSelect Global-Chancen

Vermögensaufstellung zum 30. März 2007

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|----------------|----------------------|-----------------------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | | | EUR | 61.437.347,93 | 95,31 |
| Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | |
| Indexchange Dow Jones EURO STOXX Select Dividend 30 EX | ANT | 188.000 | 188.000 | 0 | EUR 34,0000 | 6.392.000,00 | 9,92 |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | |
| BWI-Dividenden-Strategie Euro | ANT | 170.000 | 170.000 | 0 | EUR 48,4800 | 8.241.600,00 | 12,79 |
| DWS Aktien Strategie Deutschland | ANT | 40.000 | 6.000 | 0 | EUR 177,6300 | 7.105.200,00 | 11,02 |
| Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value | ANT | 6.000 | 2.550 | 0 | EUR 1.590,3200 | 9.541.920,00 | 14,80 |
| M&G Investment Funds - Global Basics Fund C | ANT | 200.000 | 0 | 0 | EUR 23,2980 | 4.659.600,00 | 7,23 |
| Quartus Value Fonds Universal | ANT | 197.000 | 45.000 | 33.000 | EUR 39,8600 | 7.852.420,00 | 12,18 |
| ACMBernstein FCP-Global Growth Trends I\$ | ANT | 50.000 | 0 | 60.000 | USD 68,3900 | 2.567.095,83 | 3,98 |
| Fidelity Funds- Korea Fund A | ANT | 300.000 | 300.000 | 0 | USD 18,1000 | 4.076.423,56 | 6,32 |
| Merrill Lynch International Investment Fund - World Energy Fund A2 | ANT | 320.000 | 320.000 | 0 | USD 22,7100 | 5.455.651,06 | 8,46 |
| Merrill Lynch International Investment Fund - World Mining Fund | ANT | 70.000 | 70.000 | 0 | USD 63,8700 | 3.356.405,54 | 5,21 |
| Pictet Global Sector Fund Biotech I | ANT | 10.000 | 0 | 5.000 | USD 291,5900 | 2.189.031,94 | 3,40 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | EUR | 61.437.347,93 | 95,31 |

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|--------------|----------------------|-----------------------------|
| Aktienindex-Derivate | | | | | | EUR | -85.500,00 | -0,13 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten⁽¹⁾ | | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | | |
| DAX Future Eurex 06/07 | EUREX | EUR | Anzahl -20 | | | | -85.500,00 | -0,13 |
| Devisen-Derivate | | | | | | | | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | |
| Geschlossene Positionen | | | | | | | | |
| USD 7,0 Mio. | | | | | | | 48.537,59 | 0,08 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | | |
| Bankguthaben | | | | | | EUR | 3.146.240,74 | 4,88 |
| HVB Luxembourg | | EUR | 3.146.149,08 | | % 100,0000 | 3.146.149,08 | 4,88 | |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | JPY | 14.412,00 | | % 100,0000 | 91,66 | 0,00 | |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | 262.409,25 | 0,41 |
| Initial Margin | | EUR | 258.000,00 | | | 258.000,00 | 0,40 | |
| Zinsansprüche | | EUR | 4.409,25 | | | 4.409,25 | 0,01 | |
| Sonstige Verbindlichkeiten⁽²⁾ | | | | | | EUR | -347.970,44 | -0,54 |
| Fondsvermögen | | | | | | EUR | 64.461.065,07 | 100,00⁽³⁾ |
| Anteilwert Anteilscheinklasse I | | | | | | EUR | 67,37 | |
| Anteilwert Anteilscheinklasse P | | | | | | EUR | 52,95 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I | | | | | | STK | 956.872 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse P | | | | | | STK | 8 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | 95,31 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | -0,05 |

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten betragen zum 30.03.2007 EUR 34.750,00.

⁽²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Performanceabhängige Verwaltungsvergütung

⁽³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzueordnung zum Berichtsstichtag):**

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| DWS Russia | ANT | 10.000 | 10.000 |
| ING INV-EURO Telecom | ANT | 0 | 26.000 |
| Invesco PRC Equity Fund A | ANT | 77.000 | 240.000 |
| Melchior Selected Trust - Japan Opportunities - B1 | ANT | 0 | 10.000 |
| Morgan Stanley Sicav Global Brand Fund A | ANT | 0 | 129.000 |
| Pictet Funds - Japanese Equity Selection I | ANT | 0 | 17.000 |
| Sirius Fund - Japan Opportunities | ANT | 0 | 11.500 |
| UBS (Lux) Equity Fund-Healthcare | ANT | 0 | 20.000 |

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 | Volumen in 1.000 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Terminkontrakte | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | |
| Verkaufte Kontrakte | | |
| (Basiswerte: DAX Future Eurex 03/07, DAX Future Eurex 06/07) | EUR | 13.472 |

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

| | Anteile |
|-------------------------------|----------------|
| Bestand per 30.09.2006 | 837.975 |
| Verkäufe | 122.263 |
| Rücknahmen | -3.358 |
| Bestand per 30.03.2007 | 956.880 |

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| | | |
|--------------------------------------|------------|----------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | per | 29.03.2007 |
| Alle Vermögenswerte | per | 30.03.2007 |
| Devisenkurse (in Mengennotiz) | | |
| | per | 30.03.2007 |
| US-Dollar | 1,332050 | = 1 Euro (EUR) |
| Japanischer Yen | 157,227940 | = 1 Euro (EUR) |

Marktschlüssel

a) Terminbörse

EUREX European Exchange

b) OTC Over the Counter

Total Expense Ratio (TER)

| | |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|
| Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio) | |
| Anteilklasse I (inklusive Performancevergütung) | 1,21% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse I (ohne Performancevergütung) | 1,19% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse P (inklusive Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |
| Anteilklasse P (ohne Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |

⁽⁴⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

⁽⁵⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen

| ISIN | Fondsbezeichnung | bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a. | Verwaltungsvergütung in % p.a. | Tatsächliche Verwaltungsverg. in % p.a. |
|--------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| DE0002635281 | DJ EURO STOXX Select Dividend 30 EX | - | - | 0,30 |
| DE0009769869 | DWS Aktien Strategie Deutschland | - | - | 0,00 |
| DE0009780411 | BWI-Dividenden-Strategie Euro | - | - | 1,15 |
| DE0009781633 | Quartus Value Fonds Universal | - | - | 0,50 |
| GB0030932783 | M&G Investment - Global Basics Fund | - | - | 0,75 |
| IE0003583568 | Invesco PRC Equity Fund A | - | - | 2,00 |
| LU0047906267 | GI Adv Fd - Emerging Markets High V | - | - | 1,50 |
| LU0061324488 | Fidelity Funds - Korea Fund A | - | - | 1,50 |
| LU0062650733 | Sirius Fund - Japan Opportunities | - | - | 1,00 |
| LU0075056555 | Merrill Lynch IIF World Mining Fund | - | - | 1,75 |
| LU0079428008 | ACMBernstein FCP-Global Growth Trend | - | - | 0,90 |
| LU0080998981 | Pictet Funds - Japanese Equity Select | - | - | 0,75 |
| LU0085953304 | UBS (Lux) Equity Fund-Healthcare | - | - | 0,00 |
| LU0112497283 | Pictet Global Sector Fund Biotech I | - | - | 0,90 |
| LU0119206919 | ING INV-EURO Telecom | - | - | 1,20 |
| LU0119620416 | Morgan Stanley Sicav Global Brand F | - | - | 1,25 |
| LU0122376428 | Merrill Lynch IIF World Energy Fund | - | - | 1,75 |
| LU0146864797 | DWS Russia | - | - | 2,00 |
| LU0247280307 | Melchior SEL-Japan Opport-B1 | - | - | 1,25 |

MultiSelect Absolute Return im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er, zusammen mit dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt, Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds zur Verfügung gestellt werden müssen. Weitere Informationen zum umfassenden und attraktiven Angebot an Pioneer-Fonds erhalten Sie kostenlos bei allen Geschäftsstellen der Hypo Vereinsbank, 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 allen Zahlstellen der Fonds.

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

Die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- Börsen-Zeitung
- www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie/Anlageziel

Erwirtschaftung eines möglichst hohen Vermögenszuwachses unter Einhaltung einer risikoarmen Gesamtstruktur.

Fondsdaten

| Anteilklasse I | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.06.2004 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 25.06.2004 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 3,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 0,95% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,01% |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | 1,01% |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 165,37% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | AOC A3D |
| ISIN | LU0192858982 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | 1,20 in EUR (je Anteil) |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 74,8 Mio. EUR |

⁽¹⁾ Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

Fondsdaten

| Anteilklasse P | |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Fondstyp | Dachfonds |
| Fondswährung | EUR |
| Fondsaufgabe | 25.04.2006 |
| Erste Nettoinventarwertberechnung | 04.12.2006 |
| Ertragsverwendung | ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November |
| Ausgabeaufschlag z.Z. | 3,00% |
| Verwaltungsvergütung p.a. z.Z. | 1,20% |
| Depotbankvergütung p.a. z.Z. | bis zu 0,15% |
| Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung p.a. ⁽¹⁾ | entfällt |
| Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽²⁾ | 165,37% |
| Taxe d'abonnement p.a. | 0,05% |
| Gründungskosten | sind bereits abgeschrieben |
| Stückelung | Globalurkunde |
| Wertpapier-Kennnummer | A0J D74 |
| ISIN | LU0247519969 |
| Fondsgesellschaft | Pioneer Asset Management S.A. |
| Ausschüttung per 15.11.2006 | entfällt |
| Fondsvermögen per 31.03.2007 | 0,1 Mio. EUR ⁽³⁾ |

⁽¹⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

⁽²⁾ Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2006/2007

⁽³⁾ tatsächlich 408,79 EUR

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse I

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Lfd. Jahr | 1,28% |
| 6 Monate | 3,88% |
| 1 Jahr | 4,49% |
| 3 Jahre | - |
| 5 Jahre | - |
| Seit Auflage | 18,48% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | 6,17% |

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

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)

Anteilklasse P

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Lfd. Jahr | 1,27% |
| 6 Monate | - |
| 1 Jahr | - |
| 3 Jahre | - |
| 5 Jahre | - |
| Seit Auflage | 2,02% |
| Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a. | - |

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

Aktuelle Fondsgattungs aufteilung

| | |
|-----------------|-------|
| Banken | 9,8% |
| Rentenfonds | 48,3% |
| Aktienfonds | 16,5% |
| Mischfonds | 11,4% |
| Barreserve | 4,4% |
| Immobilienfonds | 9,7% |

Quelle: Eigene Berechnung

Halbjahresbericht zum 31.03.2007 MultiSelect Absolute Return

Im Berichtszeitraum vom 30.09.2006 bis zum 31.03.2007 erzielte der Dachfonds MultiSelect Absolute Return eine Wertentwicklung von 3,88% (Anteilklasse I) und konnte somit die strategische Benchmark (Geldmarkt +2,5% p.a.), die im gleichen Zeitraum einen Zuwachs von 3,10% erzielte, deutlich übertreffen. Die am 25. April 2006 aufgelegte Anteilklasse P konnte seit ihrer ersten Nettoinventarwertberechnung eine positive Performance von 2,02% erreichen.

Die Zielsetzung des Dachfonds ist die Generierung stetiger, möglichst marktunabhängiger Renditen unter begrenzter Akzeptanz von Verlustrisiken. Hierfür werden sowohl Produkte aus den traditionellen Bereichen Aktien, Renten und Geldmarkt als auch hybride Investments, flexible Multi Asset- und Absolute Return-Produkte sowie aktive Asset Allocation-Bausteine eingesetzt. Die langfristige Anlagestrategie basiert demzufolge auf einem ausgewogenen Asset-Mix, der unter Berücksichtigung einer breiten Diversifikation eine solide Ertragskomponente darstellt. Im taktischen Bereich werden zudem unter Chance/Risikoaspekten attraktive Assetklassen beigemischt, um eine Überrendite gegenüber dem relativ stabilen Sockelertrag des Fonds zu erzielen. Bedeutende Performancetreiber waren insbesondere die Investments in den BWI-Dividenden-Strategie-Euro sowie in den Dow Jones EURO STOXX Select Dividend 30, die auf Grund ihrer Ausrichtung auf dividendenstarke Titel zum stärksten Stilssektor des Aktienmarktes zählten. Der GREIFF „special situations“ Fund OP konnte ebenfalls Zusatzerträge generieren. Mit seiner Ausrichtung auf Übernahmen, Fusionen und sogenannte Squeeze-Out-Konstellationen adaptierte die Fondsstrategie eines der meist diskutierten Marktthemen. Auf Grund der moderaten Geldmarktsätze zu Beginn der Berichtsperiode konnten wir mit unserer Ausweichstrategie über die Assetklasse Immobilienfonds ebenfalls signifikante Zusatzerträge generieren. Verantwortlich dafür war jedoch viel mehr der historisch einmalige Einwertungsgewinn in Höhe von circa 10% bei unserem Kerninvestment DB grundbesitz-invest. Um dem Dachfonds ein effizienteres Risiko-Rendite-Profil zu geben, haben wir Wandelanleihen als eine der Kernanlageklassen implementiert. Dazu verwendeten wir den Jefferies Europe Convertible Bonds, der ebenfalls sehr erfreuliche Renditen erzielte. Dies ist insbesondere vor dem Hintergrund der schwachen Rentenmärkte während der Berichtsperiode von Bedeutung. Hier konnten unsere Investments keine positiven Beiträge generieren. Speziell die auf lange Laufzeiten ausgerichteten Fonds Fortis L Fund – Bond Long Euro sowie OP Bond Euro L konnten mit ihren Ergebnisbeiträgen nicht überzeugen.

Die insgesamt recht starke Entwicklung der Aktienmärkte wurde in der Berichtsperiode kurzfristig deutlich unterbrochen. Die Verwerfungen Ende Februar 2007 haben zu starker Verunsicherung geführt. Die Rückführung kreditfinanzierter Investments war die Hauptursache für die Turbulenzen, wobei zum Zeitpunkt der rückläufigen Aktienkurse die globalen Renten-, Rohstoff- und Währungsmärkte ebenfalls unter starken Turbulenzen litten. Das Phänomen temporärer Korrelationen über 90% unter den verschiedenen Assetklassen bot auch Multi-Asset-Portfolios ein schwieriges Terrain. Europäische Aktien setzten sich in der Berichtsperiode an die Spitze der entwickelten Märkte. Japanische Aktien bildeten dagegen das Schlusslicht. Auf der Rentenseite konnte der Anleger keine Gewinne erzielen. Investierte man in anderen Währungsräumen, wurden sämtliche Anlagen auf Grund der Euro-Stärke und respektive der Schwäche der meisten Fremdwährungen negativ beeinflusst. Rohstoffinvestments konnten selektiv überzeugen. Auf Grund der günstigen Bewertungsrelation von Aktien gegenüber Renten und der Historie sollte diese Assetklasse übergewichtet bleiben. Die global robuste Konjunkturlage lässt selektive Rohstoffinvestments auf Grund der Nachfrage sinnvoll erscheinen.

Vermögensaufstellung MultiSelect Absolute Return

Vermögensaufstellung zum 30. März 2007

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|-----------------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | EUR | 7.888.100,00 | 9,79 |
| Indezertifikate | | | | | | | |
| Citigroup Disc Zertifikat DAX 28.09.2007 | STK | 70.000 | 70.000 | 0 | EUR 57,1700 | 4.001.900,00 | 4,97 |
| Vontobel Financial Products Concert Open End VEAG II IDX | STK | 34.000 | 34.000 | 0 | EUR 114,3000 | 3.886.200,00 | 4,82 |
| Immobilien-Investmentanteile | | | | | EUR | 7.801.450,00 | 9,68 |
| Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile | | | | | | | |
| Grundbesitz Invest | ANT | 185.000 | 185.000 | 0 | EUR 42,1700 | 7.801.450,00 | 9,68 |
| Wertpapier-Investmentanteile | | | | | EUR | 61.388.007,50 | 76,17 |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | | | | | |
| ABN AMRO GI Emerging Markets Bond Fund | ANT | 60.000 | 60.000 | 0 | EUR 90,6000 | 5.436.000,00 | 6,75 |
| DWS Forex Strategy | ANT | 40.000 | 10.000 | 30.000 | EUR 110,5500 | 4.422.000,00 | 5,49 |
| Fortis L Fund - Bond Long Euro - CC | ANT | 15.000 | 15.000 | 0 | EUR 466,9800 | 7.004.700,00 | 8,69 |
| Greiff special situations OP | ANT | 75.000 | 75.000 | 0 | EUR 58,9600 | 4.422.000,00 | 5,49 |
| HSBC Trinkaus Aktienstrukturen Europa | ANT | 100.000 | 100.000 | 0 | EUR 65,7200 | 6.572.000,00 | 8,15 |
| Jefferies Europe Convertible Bonds B | ANT | 600.000 | 200.000 | 0 | EUR 11,6900 | 7.014.000,00 | 8,70 |
| JPMorgan Highbridge Statistical Market Neutral | ANT | 40.000 | 40.000 | 0 | EUR 103,7900 | 4.151.600,00 | 5,15 |
| Oppenheim Bond Euro L | ANT | 107.000 | 7.000 | 0 | EUR 62,9900 | 6.739.930,00 | 8,36 |
| StarPlus SICAV WinBonds | ANT | 7.000 | 0 | 0 | EUR 1.022,4700 | 7.157.290,00 | 8,88 |
| Thames River Traditional Funds - High Income Fund | ANT | 84.000 | 0 | 0 | EUR 13,7800 | 1.157.520,00 | 1,44 |
| UNIQA Total Return A | ANT | 35.000 | 0 | 0 | EUR 143,0400 | 5.006.400,00 | 6,21 |
| UBS Lux Bond JPY B | ANT | 2.400 | 2.400 | 0 | JPY 150.976,0000 | 2.304.567,50 | 2,86 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | EUR | 77.077.557,50 | 95,64 |

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.03.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil des Fondsvermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Aktienindex-Derivate | | | | | | EUR | -298.375,00 | -0,37 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten ⁽¹⁾ | | | | | | | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | | |
| DAX Future Eurex 06/07 | EUREX | EUR | Anzahl -70 | | | | -298.375,00 | -0,37 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | EUR | 2.739.029,82 | 3,35 |
| Bankguthaben | | | | | | | | |
| HVB Luxembourg | | EUR | 2.737.643,20 | | % 100,0000 | | 2.737.643,20 | 3,35 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | USD | 1.847,05 | | % 100,0000 | | 1.386,62 | 0,00 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | EUR | 1.146.812,51 | 1,43 |
| Anprüche auf Ausschüttung | | EUR | 231.120,00 | | | | 231.120,00 | 0,29 |
| Initial Margin | | EUR | 903.000,00 | | | | 903.000,00 | 1,12 |
| Zinsansprüche | | EUR | 12.692,51 | | | | 12.692,51 | 0,02 |
| Sonstige Verbindlichkeiten ⁽²⁾ | | EUR | -74.612,52 | | | EUR | -74.612,52 | -0,09 |
| Fondsvermögen | | | | | | EUR | 80.590.412,31 | 100,00 ⁽³⁾ |
| Anteilwert Anteilscheinklasse I | | | | | | EUR | 57,03 | |
| Anteilwert Anteilscheinklasse P | | | | | | EUR | 51,10 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I | | | | | | STK | 1.413.197 | |
| Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse P | | | | | | STK | 8 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | 95,64 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | -0,37 |

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten betragen zum 30.03.2007 EUR 121.625,00.

⁽²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement

⁽³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | |
| Indezertifikate | | | |
| Deutsche Bank Discount Zertifikat DAX 5100 2007 | STK | 0 | 20.000 |
| Deutsche Bank DZ DAX 2004/2006 | STK | 0 | 17.000 |
| Deutsche Bank Euro Stoxx 50 Discountzertifikat 2005/2007 | STK | 0 | 45.000 |
| UBS Discount Zertifikat Stoxx 50 E 3100 2007 | STK | 0 | 34.000 |
| Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| AXA Immoselect | ANT | 0 | 60.000 |
| SEB ImmoInvest | ANT | 0 | 61.000 |
| Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Indexchange Dow Jones EURO STOXX Select Dividend 30 EX | ANT | 0 | 130.000 |
| Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile | | | |
| Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2007 | ANT | 0 | 2.225 |
| Allianz PIMCO Treasury EuroCash Plus IX | ANT | 0 | 6.700 |
| BWI-Dividenden-Strategie Euro | ANT | 0 | 160.000 |
| DWS Euro Spezial | ANT | 0 | 36.500 |
| Edmond de Rothschild - Europe Convertible Bonds A | ANT | 10.000 | 30.000 |
| HSBC Trinkaus ABS Inhaber-Anteile o.N. | ANT | 0 | 120 |

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 | Volumen in 1.000 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
| Terminkontrakte | | |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | |
| Verkaufte Kontrakte | | |
| (Basiswerte: DAX Future Eurex 03/07, DAX Future Eurex 12/06) | EUR | 32.393 |
| Zinsterminkontrakte | | |
| Verkaufte Kontrakte | | |
| (Basiswerte: Bund Future Euro Eurex 03/07, Bund Future Euro Eurex 12/06) | EUR | 59.779 |

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

| | Anteile |
|-------------------------------|------------------|
| Bestand per 30.09.2006 | 1.283.712 |
| Verkäufe | 142.108 |
| Rücknahmen | -12.615 |
| Bestand per 30.03.2007 | 1.413.205 |

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

| | | |
|--------------------------------------|------------|----------------|
| Wertpapier-Investmentanteile | per | 29.03.2007 |
| Alle Vermögenswerte | per | 30.03.2007 |
| Devisenkurse (in Mengennotiz) | | |
| | per | 30.03.2007 |
| US-Dollar | 1,332050 | = 1 Euro (EUR) |
| Japanischer Yen | 157,227940 | = 1 Euro (EUR) |

Total Expense Ratio (TER)

| | |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|
| Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio) | |
| Anteilklasse I (inklusive Performancevergütung) | 1,01% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse I (ohne Performancevergütung) | 1,01% p.a. ⁽⁴⁾ |
| Anteilklasse P (inklusive Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |
| Anteilklasse P (ohne Performancevergütung) | entfällt ⁽⁵⁾ |

⁽⁴⁾ Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

⁽⁵⁾ Angaben für die Anteilklasse P entfallen derzeit, da erst nach Ablauf des ersten Geschäftsjahres möglich.

Marktschlüssel

| |
|-------------------------|
| Terminbörse |
| EUREX European Exchange |

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen

| ISIN | Fondsbezeichnung | bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a. | Verwaltungsvergütung in % p.a. | Tatsächliche Verwaltungsverg. in % p.a. |
|--------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|
| AT0000654371 | UNIQA Total Return A | - | - | 0,00 |
| DE0002635281 | DJ EURO STOXX Select Dividend 30 EX | - | - | 0,30 |
| DE0008486390 | Oppenheim Bond Euro L | - | - | 0,30 |
| DE0009769711 | DWS Euro Spezial | - | - | 0,85 |
| DE0009780411 | BWI-Dividenden-Strategie Euro | - | - | 1,15 |
| DE0009802306 | SEB ImmoInvest | - | - | 0,50 |
| DE0009807008 | Grundbesitz Invest | - | - | 0,00 |
| DE0009846451 | AXA Immoselect | - | - | 0,60 |
| IE0008009874 | Thames River Tradit. Fund - High In | - | - | 1,50 |
| LU0035348555 | UBS Lux Bond JPY B | - | - | 0,90 |
| LU0075912765 | Fortis L Fund - Bond Long Euro - CC | - | - | 0,65 |
| LU0112675722 | Edmond de Roth - Europe Convertible | - | - | 1,50 |
| LU0114353195 | Jefferies Europe Convertible Bonds | - | - | 1,20 |
| LU0154656895 | HSBC Trinkaus Aktienstrukturen Euro | - | - | 1,25 |
| LU0167456002 | DWS Forex Strategy | - | - | 1,35 |
| LU0168398765 | ABN AMRO GI Emerging Markets Bond | - | - | 0,00 |
| LU0173190355 | HSBC TRINKAUS ABS | - | - | 0,50 |
| LU0178432067 | Allianz PIMCO Treasury EuroCash Plu | - | - | 0,30 |
| LU0178433032 | Allianz PIMCO Tr. Euro Bond Plus 20 | - | - | 0,35 |
| LU0228348941 | Greiff special situations OP | - | - | 2,00 |
| LU0256567925 | StarPlus SICAV WinBonds | - | - | 0,90 |
| LU0273792142 | JPMorgan Highbridge Stat Market Neu | - | - | 1,50 |

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft/Zentralverwaltungsstelle

Pioneer Asset Management S.A. ⁽¹⁾

4, rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxemburg
gegründet am 20. Dezember 1996

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Andreas Wölfer ⁽²⁾

Geschäftsführer der HVB Asset Management Holding GmbH, München

Sebastiano Bazzoni ⁽³⁾

Director, Pioneer Investment Management Limited, Dublin

Verwaltungsratsmitglieder

Dr. Rainer Krütten ⁽²⁾

Geschäftsführer der HVB Asset Management Holding GmbH, München

Remy Kremer ⁽³⁾

Docteur en Droit, Luxemburg

Colm Callaly ⁽⁴⁾

Head of Legal & Compliance, Pioneer Investment Management Ltd., Dublin

Luigi Trombetta ⁽⁴⁾

Head of Legal & Corporate Governance Department, Pioneer Global Asset Management S.p.A., Mailand

Marc Bayot ⁽⁵⁾

Professor of Finance Emeritus at the Free University of Brussels, Brüssel

Robert Richardson ⁽⁵⁾

Chief Executive Officer, Pioneer Investment Management Limited, Dublin

Mauro Elido Casati ⁽⁶⁾

General Manager, Pioneer Investment Management S.G.R.p.A., Mailand

Ernest Cravatte ⁽⁶⁾

Licencié en droit, Bridel

Matteo Germano ⁽⁶⁾

Head of Global Quantitative Research and Management, Pioneer Investment Management Limited, Dublin

Dominik Kremer ⁽⁶⁾

Managing Director, Pioneer Fonds Marketing GmbH, München

Sandro Pierri ⁽⁶⁾

Chief Executive Officer, Pioneer Investment Management S.G.R.p.A., Mailand

(1) ab 17.10.2006; bis 16.10.2006 Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.

(2) bis 31.08.2006

(3) ab 17.10.2006

(4) vom 01.09.2006 bis 16.10.2006

(5) ab 20.11.2006

(6) bis 20.11.2006

Angelo Forloni ⁽⁷⁾

Global Chief Operating Officer, Pioneer Global Asset Management S.p.A., Mailand

Franco Leccacorvi ⁽⁸⁾

Chief Manager Administration, UniCredito Italiano S.p.A., Mailand

Silvio Asti ⁽⁹⁾

Head of Accounting Principles and Disclosures UniCredito Italiano S.p.A., Mailand

Geschäftsführung

Andreas Fehrenbach ⁽¹⁰⁾

Administrateur-Délégué der Activest Luxembourg, Luxemburg

Ulrich L. Binninger ⁽¹¹⁾

Managing Director, Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg

Enrico Turchi ⁽¹²⁾

Managing Director, Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

Arendt & Medernach

14, rue Erasme, L-2010 Luxemburg

Abschlussprüfer in Luxemburg

Dr. Wollert - Dr. Elmendorff S.à r.l.

51, Avenue de la Gare, 2. Etage, L-1611 Luxemburg ⁽¹³⁾

Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

HVB Banque Luxembourg Société Anonyme

4, rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxemburg

Anlageberater

FERI Wealth Management GmbH

Rathausplatz 8-10, D-61348 Bad Homburg

(7) ab 17.10.2006; vom 01.09.2006 bis 16.10.2006 Vorsitzender des Verwaltungsrates der Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg

(8) bis 23.11.2006

(9) ab 18.12.2006

(10) bis 31.08.2006 zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg

(11) ab 17.10.2006; bis 16.10.2006 Geschäftsführer der Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg; ab 20.11.2006 Mitglied des Verwaltungsrates der Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg

(12) ab 17.10.2006; vom 01.09.2006 bis 16.10.2006 Geschäftsführer und Mitglied des Verwaltungsrates der Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A., Luxemburg; ab 20.11.2006 Mitglied des Verwaltungsrates der Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg

(13) ab 01.03.2007; bis 28.02.2007 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg-Kalchesbrück

Ergänzende Angaben für Anleger in Deutschland

Zahl-, Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Am Tucherpark 16, D-80538 München

mit allen Geschäftsstellen

Bei der genannten Zahl-, Vertriebs- und Informationsstelle sind der vereinfachte und der ausführliche Verkaufsprospekt einschließlich des Verwaltungs- und Sonderreglements, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise kostenlos erhältlich. Des Weiteren können bei der genannten Zahl- und Vertriebsstelle Rücknahme- und gegebenenfalls Umtauschanträge eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen wie Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen werden über die Zahlstelle an die Anteilinhaber weitergeleitet.

Die täglichen Ausgabe- und Rücknahmepreise werden zudem in den Kursspalten größerer Finanzzeitungen wie der Börsen-Zeitung und dem Handelsblatt etc. veröffentlicht. Steuerlich relevante Angaben werden im Elektronischen Bundesanzeiger publiziert. Darüber hinaus werden sonstige Informationen an die Anteilinhaber in der Börsen-Zeitung (Erscheinungsort Frankfurt am Main) veröffentlicht.

Ergänzende Angaben für Anleger in Österreich

Zahl- und Vertriebsstelle sowie steuerlicher Vertreter in Österreich

Schoellerbank Aktiengesellschaft

Renngasse 3, A-1010 Wien

Bei der genannten Zahl- und Vertriebsstelle sind der vereinfachte und der ausführliche Verkaufsprospekt einschließlich des Verwaltungs- und Sonderreglements, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise kostenlos erhältlich. Des Weiteren können bei der genannten Zahl- und Vertriebsstelle Rücknahmeanträge für die Anteile eingereicht werden.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden zudem täglich von der Druckerei der Maklerkammer bei der Wiener Börse Ges.m.b.H.; Wien, veröffentlicht.

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxemburg

Gebührenfreie Telefonnummer
0800.888-1928

www.pioneerinvestments.de

Vermittelt durch:

