

# Jahresbericht

*zum 30. September 2006*

**MultiSelect**

Investmentfonds nach Luxemburger Recht

# Inhalt

## 1 Jahresbericht

▶ MultiSelect Europa-Aktien	Seite 4
▶ MultiSelect Welt-Aktien	Seite 9
▶ MultiSelect Global-Chancen	Seite 15
▶ MultiSelect Absolute Return	Seite 21
▶ Konsolidierte Darstellung	Seite 27
▶ Bericht des Abschlussprüfers	Seite 28
▶ Steuerliche Hinweise	Seite 29

## 2 Verwaltung, Vertrieb und Beratung

▶ Ergänzende Angaben	Seite 34
----------------------	----------

### Wichtiger Hinweis

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

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

# Willkommen.

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

Pioneer Investments und Activest haben ihre Kräfte seit Oktober 2006 unter dem Dach von Pioneer Investments vereint. Pioneer Investments ist seit knapp 80 Jahren Vorreiter in der Investmentbranche. Heute ist die Fondsgesellschaft in 22 Ländern präsent und verwaltet ein Vermögen von über 245 Mrd. Euro (Stand 30.09.2006). Damit gehört Pioneer Investments zu einer der traditionsreichsten Fondsgesellschaften weltweit.

Der vorliegende Bericht informiert Sie über die Entwicklung der Teilfonds des Investmentfonds MultiSelect.

Detaillierte Angaben über das vergangene Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2005 bis zum 30. September 2006 können Sie den nachfolgenden Seiten entnehmen.

Luxemburg, im Januar 2007



Ulrich L. Binnerger



Enrico Turchi

# Jahresbericht

Bericht zum 30. September 2006

# MultiSelect Europa-Aktien im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds übergeben werden müssen. Den jeweils letzten Halbjahres- und Jahresbericht sowie den Verkaufsprospekt 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.

Angaben zu unseren Fonds und die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- ▶ Börsen-Zeitung
- ▶ Frankfurter Allgemeine Zeitung
- ▶ Handelsblatt
- ▶ ARD-Videotextseiten 761
- ▶ Reuters "PIONEER01" ff.
- ▶ www.vwd.de
- ▶ www.pioneerinvestments.de

## Anlagestrategie/Anlageziel.

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

## Fondsdaten

	Anteilklasse I	Anteilklasse P
Fondstyp	Dachfonds	Dachfonds
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsaufgabe	25.08.1999	25.04.2006
Erste Nettoinventarwertberechnung	25.08.1999	entfällt
Ertragsverwendung	ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November	
Ausgabeaufschlag z.Z.	5,00 %	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	1,25 %	1,50 %
Depotbankvergütung p.a. z.Z.	bis zu 0,15 %	bis zu 0,15 %
Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,36 %	entfällt
Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,36 %	entfällt
Portfolio Turnover Rate (TOR) <sup>2</sup> p.a.	144,83 %	entfällt
Taxe d'Abonnement p.a.	0,05 %	0,05 %
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben	
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	921 154	A0J D71
ISIN	LU0098503765	LU0247516353
Fondsgesellschaft	Pioneer Asset Management S.A.	
Ausschüttung	in EUR (je Anteil)	in EUR (je Anteil)
per 17.11.2004	–	–
per 16.11.2005	–	–
per 15.11.2006	–	entfällt
Fondsvermögen	in Mio. EUR	in Mio. EUR
per 30.09.2004	25,5	–
per 30.09.2005	43,2	–
per 30.09.2006	48,9	0,0 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>2</sup> Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>3</sup> Zur Zeit ohne Bestand.

## Wertentwicklung

(per 30. September 2006, in Fondswährung, in %)

	Akt. I
Lfd. Jahr	8,81
1 Jahr	13,16
3 Jahre	61,03
5 Jahre	42,60
Seit Auflage	8,66
Durchschnittliche jährliche Performance seit Auflage	1,17

Quelle: Eigene Berechnung

# Jahresbericht zum 30.09.2006

## MultiSelect Europa-Aktien

Im Berichtszeitraum vom 30.09.2005 bis zum 30.09.2006 erzielte der Dachfonds MultiSelect Europa-Aktien eine positive Performance von 13,16 %. Die entsprechende Benchmark konnte im selben Zeitraum um 16,42 % zulegen.

Der Teilfonds war im Berichtszeitraum ausschließlich in Zielfonds mit der Ausrichtung auf die europäischen Aktienmärkte investiert, wobei die Hauptmärkte aus der EMU-Zone das Kerninvestment darstellten. Beimischungen aus verschiedenen Branchen, Sektoren, Einzelländern, Stilen und Kapitalisierungssegmenten wurden zur aktiven Ausnutzung von Renditequellen bei gleichzeitig hoher Diversifikation genutzt.

Zu den größten Performancetreibern gehörten die breit aufgestellten Fonds Carmignac Grande Europe und der Henderson Horizon – Pan European Equity Fund. Negative Beiträge brachten dagegen der Main-First avant-garde Stock Fund und der Schroder ISF – Euro Dynamic Growth Fund. Beide Produkte belegen mit ihrer Strategie, auf Wachstum bzw. partiell kleinkapitalisierte Werte zu setzen, Marktsegmente, welche in der schwierigen Phase im zweiten Quartal 2006 besonders deutlich ins negative Terrain gefallen waren. In diesem Zeitraum haben verschiedenen Analysen zu Folge sehr viele historisch erfolgreiche Flagship-Fonds im europäischen Universum große Schwierigkeiten gehabt, ihre Vergleichsindizes zu erreichen, was die Auswahl von Performancetreibern für einen Dachfonds temporär drastisch minimierte.

Insgesamt wiesen die europäischen Aktienmärkte ein positives Bild auf. Während zu Beginn der Berichtsperiode insbesondere von Anfang November 2005 bis Mitte Mai 2006 die europäischen Aktienmärkte eine recht solide Entwicklung aufwiesen, kam es in den darauf folgenden vier Wochen zu einer kurzen aber heftigen Abwärtsbewegung. Diese betraf nahezu alle Länder und Branchen, die vorher eine gute Entwicklung hingelegt hatten. Insbesondere Osteuropa mit der hohen russischen Dominanz, Small Caps und Rohstoffaktien konnten sich diesem Trend nicht entziehen und vollzogen die Bewegung besonders deutlich. Die dabei kurzfristig angestiegenen Korrelationen unter den einzelnen Sektoren und Stilen, die typischerweise etwas geringer ausfallen und damit für eine erhöhte Diversifikation in einem europäischen Dachfonds sorgen sollen, haben das Marktumfeld enorm schwierig gestaltet. Seit Mitte Juni 2006 befinden sich die Aktienmärkte jedoch wieder in einer grundsoliden Aufwärtstendenz.

Der Ausblick für die weitere Entwicklung ist moderat positiv. Kapitalmarktteilnehmer versuchen die Einflüsse der größten Volkswirtschaft auf das globale Wachstum zu interpretieren und beschäftigen sich daher zunehmend mit den Implikationen, die sich aus einer Abschwächung des US-Immobilienmarktes vom vorher sehr hohen Niveau ergeben. Da ein Großteil des amerikanischen Wohlstandes auf günstig finanziertem privaten Immobilienvermögen beruht, könnte sich eine Wertverringerung in diesem Bereich auf den privaten Konsum, der einen Großteil des US-Bruttoinlandsproduktes ausmacht, negativ auswirken. Europa und insbesondere Deutschland als weltweit größter Exporteur würden deutlicher unter einem sich abschwächenden US-Wachstum leiden. Dies wird jedoch von einer steigenden Eigendynamik mit robusten Wachstumsaussichten für 2007 innerhalb Europas und auch getrieben durch Asien positiv überlagert. Da sich die Inflationsangst wieder deutlich abschwächt, interpretiert der Markt diese verschiedenen Komponenten als mögliches Signal für das Ende des Zinserhöhungszykluses. Sollte das US-Wachstum weniger stark zurückkommen als erwartet, wird dies den Aktienmarkt ebenso unterstützen wie die weiterhin starken Unternehmensergebnisse, die in den letzten Quartalen berichtet wurden. Auch hier ist der Ausblick für Europa im globalen Kontext der entwickelten Märkte besonders gut. Mit Blick auf die günstige Bewertung europäischer Aktien verspricht der Ausblick für die nächsten Quartale weiterhin Positives.

### Aufteilung nach Fondsgattungen zum 30.09.2006

Aktienfonds	70,7 %
Gemischte Fonds	22,7 %
Barreserve	6,6 %

Quelle: Eigene Berechnung

# Vermögensaufstellung MultiSelect Europa-Aktien

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2006

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.09.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>						<b>45.612.274,39</b>	<b>93,32</b>	
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
4Q - European Value Fonds Universal	ANT	221.000	40.000	19.000	EUR	26,6500	5.889.650,00	12,05
BWI-Dividenden-Strategie Euro	ANT	98.000	98.000	–	EUR	43,2900	4.242.420,00	8,68
Carmignac Portfolio - Grande Europe	ANT	25.610	–	12.150	EUR	138,1700	3.538.533,70	7,24
dit-Wachstum Euroland	ANT	89.750	6.000	4.250	EUR	54,3600	4.878.810,00	9,98
DWS Aktien Strategie Deutschland	ANT	17.500	17.500	–	EUR	141,5900	2.477.825,00	5,07
Equity MinRisk-Invest	ANT	42.000	42.000	–	EUR	58,7400	2.467.080,00	5,05
Fidelity Funds - European Aggressive Fund A	ANT	140.000	–	123.000	EUR	19,8500	2.779.000,00	5,68
Henderson Horizon Pan European Equity Fund A2	ANT	238.000	420.000	182.000	EUR	15,6700	3.729.460,00	7,63
ING INV-EURO Telecom	ANT	17.000	17.000	–	EUR	148,2900	2.520.930,00	5,16
J O Hambro Capital Management Umbrella Fund - European Fund	ANT	2.504.196,08	2.504.196,08	–	EUR	2,0690	5.181.181,69	10,60
JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Growth Fund	ANT	340.000	175.000	410.000	EUR	8,7000	2.958.000,00	6,05
Pictet Funds - European Equity Select	ANT	8.800	–	200	EUR	562,4300	4.949.384,00	10,13
<b>Summe Wertpapiervermögen (+3.233.006,79)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>45.612.274,39</b>	<b>93,32</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben (+2.524.761,52)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>3.322.609,07</b>	<b>6,79</b>	
HVB Luxembourg	EUR	3.322.609,07			%	100,0000	3.322.609,07	6,79
<b>Sonstige Vermögensgegenstände (-31.760,39)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>3.637,71</b>	<b>0,01</b>	
Zinsansprüche	EUR	3.637,71					3.637,71	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>2</sup> (-3.443,77)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-58.663,32</b>	<b>-0,12</b>	
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>48.879.857,85</b>	<b>100,00<sup>3</sup></b>	
<b>Anteilwert Anteilscheinklasse I</b>					<b>EUR</b>	<b>54,33</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I</b>					<b>STK</b>	<b>899.698</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>93,32</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>	

<sup>1</sup> Veränderungen seit letztem Jahresbericht. Das letzte Geschäftsjahr endete zum 30.09.2005.

<sup>2</sup> Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'Abonnement

<sup>3</sup> 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. Währung in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 ex	ANT	128.000	128.000
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	ANT	–	15.000
MainFirst Avant-Garde Stock A	ANT	42.000	42.000
Oyster European Opportunities	ANT	–	17.300
Pioneer Funds Top European Players	ANT	150.000	880.000
Schroder International Selection Fund - EURO Dynamik Growth	ANT	–	1.190.000
<b>Derivate</b>			
(in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			<b>Volumen in 1.000</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>			
<b>Verkaufte Kontrakte</b>			
(Basiswerte: DAX Future Eurex 06/06, DAX Future Eurex 09/06)		EUR	4.078

## Entwicklung des Fondsvermögens 2005/2006

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	43.157.293,70
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1.035.895,72
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1.018.088,07
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	17.807,65
Ertragsausgleich	EUR	3.993,77
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-165.095,89
<b>Summe der realisierten Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>3.838.562,43</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapiergeschäften	EUR	3.766.713,25
Realisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten	EUR	71.849,18
<b>Summe der realisierten Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-100.286,82</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapiergeschäften	EUR	-70.912,56
Realisierte Verluste aus Währungen	EUR	-41,70
Realisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten	EUR	-29.332,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	EUR	2.127.583,01
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>48.879.857,85</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen	Anteilwert Akl. I
2002/2003	EUR 21.780.273,04	33,74
2003/2004	EUR 25.487.034,99	37,86
2004/2005	EUR 43.157.293,70	48,01
2005/2006	EUR 48.879.857,85	54,33

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 30.09.2005	ANT	898.905
Verkäufe	ANT	20.319
Rücknahmen	ANT	19.526
<b>Bestand per 29.09.2006</b>	<b>ANT</b>	<b>899.698</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-Investmentanteile	per 28.09.2006
Alle anderen Vermögenswerte	per 29.09.2006

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Oktober 2005 bis 30. September 2006 Anteilklasse I

		insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR	14.918,67	0,02
Erträge aus Investmentanteilen	EUR	329.466,52	0,37
Sonstige Erträge <sup>1</sup>	EUR	119.817,76	0,13
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>464.202,95</b>	<b>0,52</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-577.833,92	-0,64
Depotbankvergütung	EUR	-21.698,07	-0,03
Prüfungskosten	EUR	-8.583,88	-0,01
Taxe d'Abonnement	EUR	-8.491,60	-0,01
Zinsaufwand aus Barvermögen	EUR	-154,21	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.537,16	-0,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-629.298,84</b>	<b>-0,70</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-165.095,89</b>	<b>-0,18</b>

<sup>1</sup> Erträge aus Retrozessionen

## Berechnung der Wiederanlage Anteilklasse I

		insgesamt	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-165.095,89	-0,18
<b>Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>-165.095,89</b>	<b>-0,18</b>

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wurde mit dem Fondskapital verrechnet.

## Gesamtkostenquote Anteilklasse I

BVI-Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung	1,36 % p.a.
BVI-Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung	1,36 % p.a.

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

## Portfoliumschlagshäufigkeit

Portfolio Turnover Rate (TOR)	144,83 % p.a.
-------------------------------	---------------

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den angegebenen Berichtszeitraum dar.

## Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und Verwaltungsvergütungen

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a.	bezahlter Rücknahmeabschlag in % p.a.	Verwaltungsvergütung in % p.a.
DE0009781989	4Q - European Value Fonds Universal	–	–	2,00
DE0009780411	BWI-Dividenden-Strategie Euro	–	–	1,15
LU0009161993	Carmignac Portfolio - Grande Europe	–	–	0,80
DE0009789842	dit-Wachstum Euroland	–	–	1,75
DE0009769869	DWS Aktien Strategie Deutschland	–	–	1,45
DE0009750554	Equity MinRisk-Invest	–	–	0,45
LU0083291335	Fidelity Funds - European Aggressiv	–	–	1,50
LU0124167924	FPM Funds Stockpicker Germany All C	–	–	0,90
LU0138821268	Henderson Horizon Pan European Equi	–	–	0,63
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50	–	–	0,15
LU0119206919	ING INV-EURO Telecom	–	–	1,20
IE0032900916	J O Hambro Cap. Mgm. Umbr. Fd - Eur	–	–	1,25
LU0107398538	JPM Fleming Europe Strategic Growth	–	–	1,25
LU0187937411	MainFirst Avant-Garde Stock A	–	–	1,30
LU0096450555	Oyster European Opportunities	–	–	1,75
LU0155300493	Pictet Funds - European Equity Sele	–	–	0,75
LU0119433570	Pioneer Funds Top European Players	–	–	1,50
LU0116150409	Schroder ISF - EURO Dynamik Growth	–	–	1,00

# MultiSelect Welt-Aktien im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds übergeben werden müssen. Den jeweils letzten Halbjahres- und Jahresbericht sowie den Verkaufsprospekt 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.

Angaben zu unseren Fonds und die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- ▶ Börsen-Zeitung
- ▶ Frankfurter Allgemeine Zeitung
- ▶ Handelsblatt
- ▶ ARD-Videotextseiten 761
- ▶ Reuters "PIONEER01" ff.
- ▶ [www.vwd.de](http://www.vwd.de)
- ▶ [www.pioneerinvestments.de](http://www.pioneerinvestments.de)

## Anlagestrategie/Anlageziel.

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

## Fondsdaten

	Anteilklasse I	Anteilklasse P
Fondstyp	Dachfonds	Dachfonds
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsaufgabe	25.08.1999	25.04.2006
Erste Nettoinventarwertberechnung	25.08.1999	entfällt
Ertragsverwendung	ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November	
Ausgabeaufschlag z.Z.	5,00 %	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	1,25 %	1,50 %
Depotbankvergütung p.a. z.Z.	bis zu 0,15 %	bis zu 0,15 %
Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,34 %	entfällt
Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,34 %	entfällt
Portfolio Turnover Rate (TOR) <sup>2</sup> p.a.	159,28 %	entfällt
Taxe d'Abonnement p.a.	0,05 %	0,05 %
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben	
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	921 156	A0J D72
ISIN	LU0098504490	LU0247519613
Fondsgesellschaft	Pioneer Asset Management S.A.	
Ausschüttung	in EUR (je Anteil)	in EUR (je Anteil)
per 17.11.2004	–	–
per 16.11.2005	–	–
per 15.11.2006	–	entfällt
Fondsvermögen	in Mio. EUR	in Mio. EUR
per 30.09.2004	54,7	–
per 30.09.2005	66,0	–
per 30.09.2006	71,9	0,0 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>2</sup> Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>3</sup> Zur Zeit ohne Bestand.

## Wertentwicklung

(per 30. September 2006, in Fondswährung, in %)

	Akt. I
Lfd. Jahr	0,74
1 Jahr	7,72
3 Jahre	41,53
5 Jahre	27,85
Seit Auflage	3,35
Durchschnittliche jährliche Performance seit Auflage	0,46

Quelle: Eigene Berechnung

# Jahresbericht zum 30.09.2006

## MultiSelect Welt-Aktien

Im Berichtszeitraum von 30.09.2005 bis zum 30.09.2006 erzielte der MultiSelect Welt-Aktien eine positive Performance von 7,72 %. Die entsprechende Benchmark konnte im selben Zeitraum um 8,89 % zulegen.

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 ragten vor allem Fonds aus Europa und Asien heraus, während US-Fonds in Kombination mit einem zur Schwäche neigenden US-Dollar unterdurchschnittlich abschnitten. Dementsprechend zahlte sich die über den gesamten Berichtszeitraum beibehaltene Untergewichtung Nordamerikas zu Gunsten von Europa und Asien positiv aus.

Die temporäre Übergewichtung Japans gehörte zu den größten Performancetreibern auf Ebene der Asset Allokation. Auf Grund der insgesamt starken Märkte war die geringe Kassenquote der schwächste Performancebeitrag in der Gesamtallokation. Auf Einzelfondsebene gehörte der Invesco PRC Equity Fund und der in werthaltige Aktien investierende Morgan Stanley – US Value Equity Fund zu den Anlagen mit dem größten Renditebeitrag. Am unteren Ende der Attribution finden sich der MainFrist avant-garde Stock Fund und Sirius Japan Opportunities mit den geringsten Performancebeiträgen wieder. Beide Produkte investieren basierend auf Unternehmensanalysen vornehmlich in kleine unentdeckte Aktien – ein Segment, welches in der schwierigen Marktphase ab Mitte Mai 2006 besonders gelitten hatte.

Insgesamt wiesen die Kapitalmärkte ein gemischtes Bild auf. Während zu Beginn der Berichtsperiode insbesondere von Anfang November 2005 bis Mitte Mai 2006 die globalen Aktienmärkte eine recht solide Entwicklung aufwiesen, kam es in den darauf folgenden vier Wochen zu einer kurzen aber heftigen Abwärtsbewegung. Diese betraf alle Aktienmärkte, die vorher eine gute Entwicklung hingelegt hatten. Insbesondere Emerging Markets, Small Caps und Rohstoffaktien konnten sich diesem Trend nicht entziehen und vollzogen diese Bewegung besonders deutlich. Die dabei kurzfristig angestiegenen Korrelationen unter den einzelnen Märkten, die typischerweise geringer ausfallen und damit für eine erhöhte Diversifikation in einem globalen Dachfonds sorgen sollen, haben das Marktumfeld enorm schwierig gestaltet. Seit Mitte Juni 2006 befinden sich die Aktienmärkte jedoch wieder in einer grundsoliden Aufwärtstendenz.

Der Ausblick für die weitere Entwicklung ist moderat positiv. Kapitalmarktteilnehmer beschäftigen sich zunehmend mit den Implikationen, die sich aus einer Abschwächung des US-Immobilienmarktes vom vorher sehr hohen Niveau ergeben. Da ein Großteil des amerikanischen Wohlstandes auf günstig finanziertem privaten Immobilienvermögen beruht, könnte sich eine Wertverringerung in diesem Bereich auf den privaten Konsum, der einen Großteil des US-Bruttoinlandsproduktes ausmacht, negativ auswirken. Da sich auf der anderen Seite die Inflationsangst wieder deutlich abschwächt, interpretiert der Markt diese beiden Komponenten als mögliches Signal für das Ende des Zinserhöhungszykluses. Sollte das US-Wachstum weniger stark zurückkommen als erwartet, wird dies den Aktienmarkt ebenso unterstützen wie die weiterhin starken Unternehmensergebnisse, die in den letzten Quartalen berichtet wurden. Mit Blick auf die günstige Bewertung globaler Aktien verspricht der Ausblick für die nächsten Quartale weiterhin Positives, wobei eine gewisse Präferenz für Europa und die aufstrebenden Märkte hervorzuheben ist.

### Aufteilung nach Fondsgattungen zum 30.09.2006

Aktienfonds	110,7 %
Barreserve	-10,7 %

Quelle: Eigene Berechnung

# Vermögensaufstellung MultiSelect Welt-Aktien

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2006

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.09.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>79.625.024,89</b>	<b>110,71</b>	
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
BWI-Dividenden-Strategie Euro	ANT	110.000	110.000	–	EUR	43,2900	4.761.900,00	6,62
dit-US Equity Fund A	ANT	149.000	20.900	11.900	EUR	42,8800	6.389.120,00	8,88
Equity MinRisk-Invest	ANT	50.000	50.000	–	EUR	58,7400	2.937.000,00	4,08
Fidelity Funds - European Growth Fund A	ANT	400.000	–	185.000	EUR	11,3400	4.536.000,00	6,31
Henderson Horizon Pan European Equity Fund A2	ANT	430.000	–	20.000	EUR	15,6700	6.738.100,00	9,37
JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Growth Fund	ANT	800.000	–	45.000	EUR	8,7000	6.960.000,00	9,68
JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	ANT	300.000	300.000	–	EUR	17,5100	5.253.000,00	7,30
Fidelity Funds - Japan Fund A	ANT	4.400.000	4.400.000	–	JPY	226,6000	6.665.099,11	9,27
Invesco PRC Equity Fund A	ANT	155.000	155.000	–	USD	28,3000	3.461.951,29	4,81
IXIS Loomis Sayles US Large Cap Growth	ANT	37.000	78.000	41.000	USD	107,5100	3.139.448,80	4,37
Janus World Funds - Risk Manag. Core I	ANT	240.000	168.500	608.500	USD	17,0200	3.223.841,02	4,48
JPM Fleming Fund US Strategic Value A	ANT	300.000	300.000	–	USD	14,8800	3.523.116,51	4,90
Morgan Stanley American Franchise I	ANT	460.000	460.000	–	USD	27,7300	10.067.242,28	14,00
Morgan Stanley Global Brands I	ANT	75.000	75.000	–	USD	54,4400	3.222.420,41	4,48
Morgan Stanley Sicav - US Value Equity Fund A	ANT	370.000	370.000	–	USD	21,9000	6.395.119,41	8,89
Pictet Funds - Asian Equities I	ANT	19.800	–	18.200	USD	150,4900	2.351.666,06	3,27
<b>Summe Wertpapiervermögen (+13.504.926,35)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>79.625.024,89</b>	<b>110,71</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände (-47.085,66)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>3.666,66</b>	<b>0,01</b>	
Zinsansprüche	EUR	3.666,66				3.666,66	0,01	
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten<sup>2</sup> (-7.584.881,39)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-7.625.325,54</b>	<b>-10,60</b>	
Banksaldo HVB Luxembourg	EUR	-4.102.209,03			%	100,0000	-4.102.209,03	-5,70
Banksaldo in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	-4.464.000,00			%	100,0000	-3.523.116,51	-4,90
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>3</sup> (-880,32)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-83.213,42</b>	<b>-0,12</b>	
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>71.920.152,59</b>	<b>100,00<sup>4</sup></b>	
<b>Anteilwert Anteilscheinklasse I</b>					<b>EUR</b>	<b>62,67</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I</b>					<b>STK</b>	<b>1.147.636</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>110,71</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>	

<sup>1</sup> Veränderungen seit letztem Jahresbericht. Das letzte Geschäftsjahr endete zum 30.09.2005.

<sup>2</sup> Valutarische Überziehung.

<sup>3</sup> Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'Abonnement

<sup>4</sup> 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)**

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000</b>	<b>Käufe/Zugänge</b>	<b>Verkäufe/Abgänge</b>
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Schroder ISF - Greater China	ANT	–	128.000
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
AXA Rosenberg Global Equity Cl. B	ANT	340.000	340.000
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund B	ANT	132.400	132.400
MainFirst Avant-Garde Stock A	ANT	65.000	65.000
Morgan Stanley SICAV - US Value Equity Fund - I	ANT	–	396.000
Pioneer Funds Top European Players	ANT	–	880.000
Sirius Fund - Japan Opportunities	ANT	–	48.200
Skandia US Value Fund A	ANT	–	620.000
<b>Derivate</b>			
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
			<b>Volumen in 1.000</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>			
<b>Verkaufte Kontrakte</b>			
(Basiswerte: DAX Future Eurex 06/06, DAX Future Eurex 09/06)	EUR		6.555
<b>Absicherung von Beständen</b>			
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>			
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>			
USD	EUR		26.456

## Entwicklung des Fondsvermögens 2005/2006

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	66.048.073,61
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	5.733.149,30
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-5.007.267,11
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	725.882,19
Ertragsausgleich	EUR	-10.414,89
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-184.003,87
<b>Summe der realisierten Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>6.697.293,04</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapiergeschäften	EUR	5.835.555,86
Realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	EUR	696.225,08
Realisierte Gewinne aus Währungen	EUR	45.212,33
Realisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten	EUR	120.299,77
<b>Summe der realisierten Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-963.879,61</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapiergeschäften	EUR	-906.913,14
Realisierte Verluste aus Währungen	EUR	-13.106,17
Realisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten	EUR	-43.860,30
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	EUR	-392.797,88
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>71.920.152,59</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen	Anteilwert Akl. I
2002/2003	EUR 49.731.485,71	44,28
2003/2004	EUR 54.704.709,27	47,51
2004/2005	EUR 66.048.073,61	58,18
2005/2006	EUR 71.920.152,59	62,67

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 30.09.2005	ANT	1.135.246
Verkäufe	ANT	93.196
Rücknahmen	ANT	80.806
<b>Bestand per 29.09.2006</b>	<b>ANT</b>	<b>1.147.636</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-Investmentanteile	per 28.09.2006
Alle anderen Vermögenswerte	per 29.09.2006

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Oktober 2005 bis 30. September 2006 Anteilklasse I

		insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR	22.215,29	0,02
Erträge aus Investmentanteilen	EUR	559.067,58	0,49
Sonstige Erträge <sup>1</sup>	EUR	182.221,82	0,16
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>763.504,69</b>	<b>0,67</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-880.029,17	-0,77
Depotbankvergütung	EUR	-33.053,97	-0,03
Prüfungskosten	EUR	-8.611,65	-0,01
Taxe d'Abonnement	EUR	-8.862,37	-0,01
Zinsaufwand aus Barvermögen	EUR	-2.860,21	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.091,19	-0,01
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-947.508,56</b>	<b>-0,83</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-184.003,87</b>	<b>-0,16</b>

<sup>1</sup> Erträge aus Retrozessionen

## Berechnung der Wiederanlage Anteilklasse I

		insgesamt	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-184.003,87	-0,16
<b>Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>-184.003,87</b>	<b>-0,16</b>

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wurde mit dem Fondskapital verrechnet.

## Gesamtkostenquote Anteilklasse I

BVI-Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung	1,34 % p.a.
BVI-Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung	1,34 % p.a.

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

## Portfoliumschlagshäufigkeit

Portfolio Turnover Rate (TOR)	159,28 % p.a.
-------------------------------	---------------

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den angegebenen Berichtszeitraum dar.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.09.2006

US-Dollar	(USD)	1,267060	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	149,591174	= 1 Euro (EUR)

## Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und Verwaltungsvergütungen

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a.	bezahlter Rücknahmeabschlag in % p.a.	Verwaltungsvergütung in % p.a.
IE0004318048	AXA Rosenberg Global Equity Cl. B	–	–	1,35
IE0031069721	AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha	–	–	1,50
DE0009780411	BWI-Dividenden-Strategie Euro	–	–	1,15
IE0031399342	dit-US Equity Fund A	–	–	1,35
DE0009750554	Equity MinRisk-Invest	–	–	0,45
LU0048578792	Fidelity Funds - European Growth Fu	–	–	1,50
LU0048585144	Fidelity Funds - Japan Fund A	–	–	0,75
LU0138821268	Henderson Horizon Pan European Equi	–	–	0,63
IE0003583568	Invesco PRC Equity Fund A	–	–	2,00
LU0130099376	IXIS Loomis Sayles US Large Cap Gro	–	–	1,70
IE0032747168	Janus World Funds - Risk Manag. Cor	–	–	1,00
LU0107398538	JPM Fleming Europe Strategic Growth	–	–	1,25
LU0107398884	JPM Fleming Europe Strategic Value	–	–	1,25
LU0119066131	JPM Fleming Fund US Strategic Value	–	–	1,50
LU0187937411	MainFirst Avant-Garde Stock A	–	–	1,30
LU0225741247	Morgan Stanley American Franchise	–	–	1,40
LU0119620176	Morgan Stanley Global Brands I	–	–	0,75
LU0073233446	Morgan Stanley Sicav US Value A	–	–	0,70
LU0054797203	Morgan Stanley SICAV-US Value Eq. F	–	–	0,75
LU0111012836	Pictet Funds - Asian Equities I	–	–	1,00
LU0119433570	Pioneer Funds Top European Players	–	–	1,50
LU0140637140	Schroder ISF - Greater China	–	–	1,00
LU0062650733	Sirius Fund - Japan Opportunities	–	–	1,00
IE0031386182	Skandia US Value Fund A	–	–	1,50

# MultiSelect Global-Chancen im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds übergeben werden müssen. Den jeweils letzten Halbjahres- und Jahresbericht sowie den Verkaufsprospekt 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.

Angaben zu unseren Fonds und die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- ▶ Börsen-Zeitung
- ▶ Frankfurter Allgemeine Zeitung
- ▶ Handelsblatt
- ▶ ARD-Videotextseiten 761
- ▶ Reuters "PIONEER01" ff.
- ▶ www.vwd.de
- ▶ 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	Anteilklasse P
Fondstyp	Dachfonds	Dachfonds
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsaufgabe	01.10.2001	25.04.2006
Erste Nettoinventarwertberechnung	01.10.2001	entfällt
Ertragsverwendung	ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November	
Ausgabeaufschlag z.Z.	5,00 %	5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	1,25 %	1,50 %
Depotbankvergütung p.a. z.Z.	bis zu 0,15 %	bis zu 0,15 %
Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,39 %	entfällt
Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,36 %	entfällt
Portfolio Turnover Rate (TOR) <sup>2</sup> p.a.	200,61 %	entfällt
Taxe d'Abonnement p.a.	0,05 %	0,05 %
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben	
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	797 637	A0J D73
ISIN	LU0134752889	LU0247518565
Fondsgesellschaft	Pioneer Asset Management S.A.	
Ausschüttung	in EUR (je Anteil)	in EUR (je Anteil)
per 17.11.2004	–	–
per 16.11.2005	–	–
per 15.11.2006	–	entfällt
Fondsvermögen	in Mio. EUR	in Mio. EUR
per 30.09.2004	29,5	–
per 30.09.2005	42,7	–
per 30.09.2006	51,1	0,0 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>2</sup> Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>3</sup> Zur Zeit ohne Bestand.

## Wertentwicklung

(per 30. September 2006, in Fondswährung, in %)

	Akt. I
Lfd. Jahr	3,60
1 Jahr	8,75
3 Jahre	50,33
5 Jahre	22,04
Seit Auflage	22,04
Durchschnittliche jährliche Performance seit Auflage	4,06

Quelle: Eigene Berechnung

# Jahresbericht zum 30.09.2006

## MultiSelect Global-Chancen

Im Berichtszeitraum von 30.09.2005 bis zum 30.09.2006 erzielte der MultiSelect Global-Chancen eine positive Performance von 8,75 %. Die entsprechende Benchmark konnte im selben Zeitraum um 8,89 % zulegen.

Im Betrachtungszeitraum wurde ausschließlich in Zielfonds investiert, die das Anlagespektrum der weltweiten Aktienmärkte abdecken. Grundsätzlich liegen die Anlageschwerpunkte auf Strategie- und Themenfonds, wie z.B. Emerging Markets Fonds sowie speziellen Situationen, in denen das Fondsmanagement gegebenenfalls auf bestimmte Branchenfonds zurückgreifen kann. Im gesamten Berichtszeitraum wurde ein sehr ausgewogenes Rendite/Risiko-Profil beibehalten, was speziell durch eine breite Diversifikation der Anlagen über verschiedene, relativ gering korrelierte Märkte sowie verschiedene Investmentstile erreicht werden konnte.

Die Übergewichtung von China hat mit der Investition in den Invesco PRC Equity Fund den größten Mehrertrag geliefert. Ebenso hat der sehr positive Performancebeitrag des 4Q-Value Fonds Universal gezeigt, dass auch in einem globalen Chancenportfolio das Thema der Werthaltigkeit aktiv genutzt werden kann. Die spezielle Gewichtung des Biotechnologiesektors in Form des Pictet Biotech Fonds war dagegen weniger erfolgreich und hat eine negative Rendite geliefert. Unter den globalen Anlagekategorien hat sich die der japanischen kleinkapitalisierten Werte als die schwächste erwiesen. Der hierbei allokierte Melchior Selected Trust Japan Fonds gehörte demnach auch zu den größten Verlustbringern. Positiv auf das Gesamtergebnis ausgewirkt hat sich die richtige Einschätzung des Fondsmanagements eines sich abschwächenden Dollars und die damit verbundenen partiellen Sicherungstransaktionen.

Insgesamt wiesen die Kapitalmärkte ein gemischtes Bild auf. Während zu Beginn der Berichtsperiode insbesondere von Anfang November 2005 bis Mitte Mai 2006 die globalen Aktienmärkte eine recht solide Entwicklung aufwiesen, kam es in den darauf folgenden vier Wochen zu einer kurzen aber heftigen Abwärtsbewegung. Diese betraf alle Aktienmärkte, die vorher eine gute Entwicklung hingelegt hatten. Insbesondere Emerging Markets, Small Caps und Rohstoffaktien

konnten sich diesem Trend nicht entziehen und vollzogen diese Bewegung besonders deutlich. Die dabei kurzfristig angestiegenen Korrelationen unter den einzelnen Märkten, die typischerweise geringer ausfallen und damit für eine erhöhte Diversifikation in einem globalen Dachfonds sorgen sollen, haben das Marktumfeld enorm schwierig gestaltet. Seit Mitte Juni 2006 befinden sich die Aktienmärkte jedoch wieder in einer grundsoliden Aufwärtstendenz.

Der Ausblick für die weitere Entwicklung ist moderat positiv. Kapitalmarktteilnehmer beschäftigen sich zunehmend mit den Implikationen, die sich aus einer Abschwächung des US-Immobilienmarktes vom vorher sehr hohen Niveau ergeben. Da ein Großteil des amerikanischen Wohlstandes auf günstig finanziertem privaten Immobilienvermögen beruht, könnte sich eine Wertverringerung in diesem Bereich auf den privaten Konsum, der einen Großteil des US-Bruttoinlandsproduktes ausmacht, negativ auswirken. Da sich auf der anderen Seite die Inflationsangst wieder deutlich abschwächt, interpretiert der Markt diese beiden Komponenten als mögliches Signal für das Ende des Zinserhöhungszykluses. Sollte das US-Wachstum weniger stark zurückkommen als erwartet, wird dies den Aktienmarkt ebenso unterstützen wie die weiterhin starken Unternehmensergebnisse, die in den letzten Quartalen berichtet wurden. Mit Blick auf die günstige Bewertung globaler Aktien verspricht der Ausblick für die nächsten Quartale weiterhin Positives, wobei eine gewisse Präferenz für Europa und die aufstrebenden Märkte hervorzuheben ist.

### Aufteilung nach Fondsgattungen zum 30.09.2006

Aktienfonds	95,5 %
Barreserve	4,5 %

Quelle: Eigene Berechnung

# Vermögensaufstellung MultiSelect Global-Chancen

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2006

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.09.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>48.834.331,48</b>	<b>95,51</b>	
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
Sirius Fund - Japan Opportunities	ANT	11.500	–	13.500	CHF	277,6000	2.012.120,37	3,94
DWS Aktien Strategie Deutschland	ANT	34.000	34.000	–	EUR	141,5900	4.814.060,00	9,42
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value	ANT	3.450	3.450	–	EUR	1.439,4800	4.966.206,00	9,71
ING INV-EURO Telecom	ANT	26.000	26.000	–	EUR	148,2900	3.855.540,00	7,54
M&G Investment Funds - Global Basics Fund C	ANT	200.000	–	–	EUR	20,8964	4.179.280,00	8,17
Melchior Selected Trust - Japan Opportunities - B1	ANT	10.000	10.000	–	EUR	80,1230	801.230,00	1,57
Quartus Value Fonds Universal	ANT	185.000	185.000	–	EUR	37,5900	6.954.150,00	13,60
Pictet Funds - Japanese Equity Selection I	ANT	17.000	17.000	–	JPY	15.420,4200	1.752.423,84	3,43
ACMBernstein FCP-Global Growth Trends I\$	ANT	110.000	56.300	31.300	USD	61,9500	5.378.198,35	10,52
Invesco PRC Equity Fund A	ANT	163.000	163.000	–	USD	28,3000	3.640.632,65	7,12
Morgan Stanley Sicav Global Brand Fund A	ANT	129.000	92.500	51.500	USD	52,4400	5.338.942,12	10,44
Pictet Global Sector Fund Biotech I	ANT	15.000	15.000	13.000	USD	265,8300	3.147.009,61	6,15
UBS (Lux) Equity Fund-Healthcare	ANT	20.000	11.300	21.300	USD	126,3600	1.994.538,54	3,90
<b>Summe Wertpapiervermögen (+6.414.331,17)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>48.834.331,48</b>	<b>95,51</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben (+1.848.141,82)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>2.366.362,65</b>	<b>4,62</b>	
HVB Luxembourg	EUR	876.424,53			%	100,0000	876.424,53	1,71
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1.887.841,00			%	100,0000	1.489.938,12	2,91
<b>Sonstige Vermögensgegenstände (+4.585,25)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>4.972,77</b>	<b>0,01</b>	
Zinsansprüche	EUR	4.972,77					4.972,77	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>1</sup> (+166.842,11)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-74.587,93</b>	<b>-0,14</b>	
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>51.131.078,97</b>	<b>100,00<sup>3</sup></b>	
<b>Anteilwert Anteilscheinklasse I</b>					<b>EUR</b>	<b>61,02</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I</b>					<b>STK</b>	<b>837.975</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>95,51</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>	

<sup>1</sup> Veränderungen seit letztem Jahresbericht. Das letzte Geschäftsjahr endete zum 30.09.2005.

<sup>2</sup> Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'Abonnement, Performanceabhängige Verwaltungsvergütung

<sup>3</sup> 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)**

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000</b>	<b>Käufe/Zugänge</b>	<b>Verkäufe/Abgänge</b>
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Schroder ISF - Greater China	ANT	–	135.000
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
4Q-GROWTH FONDS UNIVERSAL	ANT	52.200	102.200
DWS Pharma-Aktien Typ O	ANT	–	30.000
DWS Select-Invest	ANT	–	20.000
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	ANT	25.000	25.000
Griffin Eastern European Fund	ANT	–	5.500
Melchior Selected Trust - Japan Opportunities - B1	ANT	10.000	10.000
Merrill Lynch International Investment Fund - World Energy Fund A2	ANT	165.000	165.000
Pictet Funds - Asian Equities I	ANT	–	26.500
Sarasin Investmentfonds - Sarasin EmergingSar	ANT	–	23.500
<b>Derivate</b>			
(in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
			<b>Volumen in 1.000</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>			
<b>Gekaufte Kontrakte</b>			
(Basiswerte: DAX Future Eurex 03/06, DAX Future Eurex 06/06, DAX Future Eurex 09/06, DAX Future Eurex 12/05)	EUR		10.729
<b>Verkaufte Kontrakte</b>			
(Basiswert: DAX Future Eurex 06/06)	EUR		4.392
<b>Absicherung von Beständen</b>			
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>			
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>			
USD	EUR		12.824

## Entwicklung des Fondsvermögens 2005/2006

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	42.697.178,62
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	4.860.740,03
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-318.673,40
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	4.542.066,63
Ertragsausgleich	EUR	-574.095,84
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-316.897,72
<b>Summe der realisierten Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>8.175.660,52</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapiergeschäften	EUR	7.187.461,91
Realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	EUR	300.238,24
Realisierte Gewinne aus Währungen	EUR	5.357,15
Realisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten	EUR	682.603,22
<b>Summe der realisierten Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-165.008,65</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapiergeschäften	EUR	-131.878,83
Realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	EUR	-1.669,17
Realisierte Verluste aus Währungen	EUR	-847,86
Realisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten	EUR	-30.612,79
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	EUR	-3.227.824,59
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>51.131.078,97</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen	Anteilwert Akl. I
2002/2003	EUR 25.782.590,63	40,59
2003/2004	EUR 29.549.891,64	43,40
2004/2005	EUR 42.697.178,62	56,11
2005/2006	EUR 51.131.078,97	61,02

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 30.09.2005	ANT	760.986
Verkäufe	ANT	82.329
Rücknahmen	ANT	5.340
<b>Bestand per 29.09.2006</b>	<b>ANT</b>	<b>837.975</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-Investmentanteile	per 28.09.2006
Alle anderen Vermögenswerte	per 29.09.2006

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Oktober 2005 bis 30. September 2006 Anteilklasse I

		insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR	29.112,79	0,03
Erträge aus Investmentanteilen	EUR	280.755,55	0,34
Sonstige Erträge <sup>1</sup>	EUR	66.838,20	0,08
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>376.706,54</b>	<b>0,45</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-618.260,29	-0,74
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	-17.975,99	-0,02
Depotbankvergütung	EUR	-23.220,43	-0,03
Prüfungskosten	EUR	-10.263,45	-0,01
Taxe d'Abonnement	EUR	-8.768,08	-0,01
Zinsaufwand aus Barvermögen	EUR	-658,12	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.457,90	-0,02
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-693.604,26</b>	<b>-0,83</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-316.897,72</b>	<b>-0,38</b>

<sup>1</sup> Erträge aus Retrozessionen

## Berechnung der Wiederanlage Anteilklasse I

		insgesamt	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-316.897,72	-0,38
<b>Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>-316.897,72</b>	<b>-0,38</b>

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wurde mit dem Fondskapital verrechnet.

## Gesamtkostenquote Anteilklasse I

BVI-Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung	1,39 % p.a.
BVI-Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung	1,36 % p.a.

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

## Portfoliumschlagshäufigkeit

Portfolio Turnover Rate (TOR)	200,61 % p.a.
-------------------------------	---------------

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den angegebenen Berichtszeitraum dar.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.09.2006

US-Dollar	(USD)	1,267060	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	149,591174	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,586585	= 1 Euro (EUR)

## Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und Verwaltungsvergütungen

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a.	bezahlter Rücknahmeabschlag in % p.a.	Verwaltungsvergütung in % p.a.
DE000A0D9PG7	4Q-GROWTH FONDS UNIVERSAL	–	–	0,60
LU0079428008	ACMBernstein FCP-Glob. Growth Trend	–	–	1,00
DE0009769869	DWS Aktien Strategie Deutschland	–	–	1,45
DE0009769851	DWS Pharma-Aktien Typ O	–	–	1,70
DE0008476565	DWS Select-Invest	–	–	1,40
LU0124167924	FPM Funds Stockpicker Germany All C	–	–	0,90
LU0047906267	GI Adv Fd - Emerging Markets High V	–	–	1,50
IE0002787442	Griffin Eastern European Fund	–	–	1,65
LU0119206919	ING INV-EURO Telecom	–	–	1,20
IE0003583568	Invesco PRC Equity Fund A	–	–	2,00
LU0247280307	Melchior SEL-Japan Opport-B1	–	–	1,25
LU0122376428	Merrill Lynch IIF World Energy Fund	–	–	1,75
LU0119620416	Morgan Stanley Sicav Global Brand F	–	–	1,50
LU0111012836	Pictet Funds - Asian Equities I	–	–	1,00
LU0080998981	Pictet Funds - Japanese Equity Sele	–	–	0,75
LU0112497283	Pictet Global Sector Fund Biotech I	–	–	0,90
DE0009781633	Quartus Value Fonds Universal	–	–	1,50
LU0068337053	Sarasin - Sarasin EmergingSar	–	–	1,50
LU0140637140	Schroder ISF - Greater China	–	–	1,00
LU0062650733	Sirius Fund - Japan Opportunities	–	–	1,00
LU0085953304	UBS (Lux) Equity Fund-Healthcare	–	–	2,04

# MultiSelect Absolute Return im Überblick

Dieser Bericht dient zu Ihrer Information, zugleich ist er Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen, die den Erwerbern von Anteilen an unseren Fonds übergeben werden müssen. Den jeweils letzten Halbjahres- und Jahresbericht sowie den Verkaufsprospekt 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.

Angaben zu unseren Fonds und die Veröffentlichung der Kurse finden Sie auch in folgenden Medien:

Deutschland:

- ▶ Börsen-Zeitung
- ▶ Frankfurter Allgemeine Zeitung
- ▶ Handelsblatt
- ▶ ARD-Videotextseiten 761
- ▶ Reuters "PIONEER01" ff.
- ▶ [www.vwd.de](http://www.vwd.de)
- ▶ [www.pioneerinvestments.de](http://www.pioneerinvestments.de)

## Anlagestrategie/Anlageziel.

Erwirtschaftung eines möglichst stetigen Vermögenszuwachses unter Einhaltung einer risikoarmen Gesamtstruktur.

## Fondsdaten

	Anteilklasse I	Anteilklasse P
Fondstyp	Dachfonds	Dachfonds
Fondswährung	EUR	EUR
Fondsaufgabe	25.06.2004	25.04.2006
Erste Nettoinventarwertberechnung	25.06.2004	entfällt
Ertragsverwendung	ausschüttend, jährlich 3. Mittwoch im November	
Ausgabeaufschlag z.Z.	3,00 %	3,00 %
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	0,95 %	1,20 %
Depotbankvergütung p.a. z.Z.	bis zu 0,15 %	bis zu 0,15 %
Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,08 %	entfällt
Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung <sup>1</sup> p.a.	1,08 %	entfällt
Portfolio Turnover Rate (TOR) <sup>2</sup> p.a.	165,37 %	entfällt
Taxe d'Abonnement p.a.	0,05 %	0,05 %
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben	
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	A0C A3D	A0J D74
ISIN	LU0192858982	LU0247519969
Fondsgesellschaft	Pioneer Asset Management S.A.	
Ausschüttung	in EUR (je Anteil)	in EUR (je Anteil)
per 17.11.2004	entfällt	–
per 16.11.2005	0,90	–
per 15.11.2006	1,20	entfällt
Fondsvermögen	in Mio. EUR	in Mio. EUR
per 30.09.2004	17,2	–
per 30.09.2005	35,2	–
per 30.09.2006	72,0	0,0 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>2</sup> Angabe für das Fondsgeschäftsjahr 2005/2006.

<sup>3</sup> Zur Zeit ohne Bestand.

## Wertentwicklung

(per 30. September 2006, in Fondswährung, in %)

	Akt. I
Lfd. Jahr	2,94
1 Jahr	4,76
3 Jahre	–
5 Jahre	–
Seit Auflage	14,06
Durchschnittliche jährliche Performance seit Auflage	5,80

Quelle: Eigene Berechnung

# Jahresbericht zum 30.09.2006

## MultiSelect Absolute Return

Im Berichtszeitraum vom 30.09.2005 bis zum 30.09.2006 erzielte der Dachfonds MultiSelect Absolute Return eine positive Performance von 4,76 %. Seine strategische Benchmark erreichte im selben Zeitraum eine Wertentwicklung von 5,32 %.

Die Zielsetzung des Dachfonds ist die Generierung stetiger, möglichst marktunabhängiger Renditen, was primär durch eine breite Diversifikation über mehrere Asset Klassen erreicht werden soll. Hierfür werden sowohl Produkte aus den klassischen Bereichen Aktien, Renten und Geldmarkt als auch hybride Investments, Multi Asset- sowie Absolute Return-Produkte eingesetzt. Demzufolge stellt die Depotstruktur einen ausgewogenen Asset-Mix dar, der auf Grund der Auswahl der Zielfondsprodukte und der Beimischung alternativer Anlageklassen eine weitgehend unabhängige Wertentwicklung von den Hauptanlagemärkten erwarten lässt.

Die höchsten Beiträge in der absoluten Wertentwicklung lieferten der strategische Aktienfondsteil sowie die Beimischungen aus dem Rohstoffsektor, der durch den temporären Anstieg des Gold- und des Ölpreises angetrieben wurde. Werthaltige auf Dividendenerträge und -wachstum fokussierte Produkte wie der BWI-Dividenden-Strategie-Euro Fonds konnten auf der Einzelfondsebene den größten Teil der Rendite erwirtschaften. Daneben gehörte der Craton Capital Precious Metal Fund zu den erfolgreichsten Performancetreibern. Renditebeiträge auf der Rentenfondsseite waren im Berichtszeitraum eher spärlich, teilweise sogar leicht negativ. Im globalen Umfeld erzielten Renten eine negative Performance und so ist es nicht verwunderlich, dass der Nordea Danish Mortgage Bond Fund und der AXA World Funds Optimal Income leicht negative Renditen lieferten.

Insgesamt wiesen die Kapitalmärkte ein gemischtes Bild auf. Während zu Beginn der Berichtsperiode bis hinein ins zweite Quartal 2006 alle Vermögensklassen eine recht solide Entwicklung aufwiesen, kam es ab Mai 2006 zu einer kurzen aber heftigen Abwärtsbewegung. Diese betraf alle Assetklassen, die vorher eine gute Entwicklung hingelegt hatten. Insbesondere Rohstoffe konnten sich diesem Trend, der bei Aktien- und Renten zu sehen war, nicht entziehen. Die dabei kurzfristig angestiegenen Korrelationen unter den Assetklassen, die typischerweise eher gering ausfallen und damit für eine erhöhte Diversifikation in einem Multi-Asset-Produkt sorgen sollen, haben das Marktumfeld

enorm schwierig gestaltet. Seit Juni 2006 befinden sich die Aktienmärkte jedoch wieder in einer grundsoliden Aufwärtstendenz. Renten konnten sich anfänglich auch stabilisieren und sind erst in der jüngsten Vergangenheit wieder in einen Abwärtstrend geraten. Der Rohstoffbereich hat sich auf einem gemäßigten Niveau stabilisiert.

Der Ausblick für die weitere Entwicklung ist moderat positiv. Kapitalmarktteilnehmer beschäftigen sich zunehmend mit den Implikationen, die sich aus einer Abschwächung des US-Immobilienmarktes vom vorher sehr hohen Niveau ergeben. Da ein Großteil des amerikanischen Wohlstandes auf günstig finanziertem privaten Immobilienvermögen beruht, könnte sich eine Wertverringerung in diesem Bereich auf den privaten Konsum, der einen Großteil des US-Bruttoinlandsproduktes ausmacht, negativ auswirken. Da sich auf der anderen Seite die Inflationsangst wieder deutlich abschwächt, interpretiert der Markt diese beiden Komponenten als mögliches Signal für das Ende des Zinserhöhungszykluses. Sollte das US-Wachstum weniger stark zurückkommen als erwartet, wird dies den Aktienmarkt ebenso unterstützen wie die weiterhin starken Unternehmensergebnisse, die in den letzten Quartalen berichtet wurden. Mit Blick auf die günstige Bewertung globaler Aktien verspricht der Ausblick für die nächsten Quartale weiterhin Positives, wobei eine gewisse Präferenz für Europa und die aufstrebenden Märkte hervorzuheben ist.

### Aufteilung nach Fondsgattungen zum 30.09.2006

Rentenfonds	48,2 %
Aktienfonds	15,0 %
Geldmarktfonds	9,5 %
Immobilienaktienfonds	9,4 %
Gemischte Fonds	6,5 %
Indexzertifikate	5,4 %
Barreserve	6,0 %

Quelle: Eigene Berechnung

# Vermögensaufstellung MultiSelect Absolute Return

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2006

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.09.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>3.907.900,00</b>	<b>5,42</b>	
<b>Indexzertifikate</b>								
Deutsche Bank Discount Zert. DAX 5100 2007	STK	20.000	20.000	–	EUR	49,6700	993.400,00	1,38
Deutsche Bank DZ DAX 2004/2006	STK	17.000	–	–	EUR	41,6600	708.220,00	0,98
Deutsche Bank Euro Stoxx 50 Discountzertifikat 2005/2007	STK	45.000	45.000	–	EUR	26,4600	1.190.700,00	1,65
UBS Discount Zertifikat Stoxx 50 E 3100 2007	STK	34.000	34.000	–	EUR	29,8700	1.015.580,00	1,41
<b>Immobilien-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>6.778.370,00</b>	<b>9,41</b>	
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>								
AXA Immoselect	ANT	60.000	60.000	–	EUR	56,0700	3.364.200,00	4,67
SEB ImmoInvest	ANT	61.000	61.000	–	EUR	55,9700	3.414.170,00	4,74
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>57.011.841,50</b>	<b>79,21</b>	
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>								
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Select Dividend 30 EX	ANT	130.000	130.000	–	EUR	29,6000	3.848.000,00	5,34
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2007	ANT	2.225	2.225	–	EUR	1.043,4600	2.321.698,50	3,22
Allianz PIMCO Treasury EuroCash Plus IX	ANT	6.700	8.850	2.150	EUR	1.021,4200	6.843.514,00	9,51
BWI-Dividenden-Strategie Euro	ANT	160.000	135.000	–	EUR	43,2900	6.926.400,00	9,63
DWS Euro Spezial	ANT	36.500	–	–	EUR	44,6500	1.629.725,00	2,26
DWS Forex Strategy	ANT	60.000	60.000	–	EUR	109,4300	6.565.800,00	9,13
Edmond de Rothschild - Europe Convertible Bonds A	ANT	20.000	20.000	–	EUR	184,2400	3.684.800,00	5,12
HSBC Trinkaus ABS FCP	ANT	120	–	–	EUR	9.984,4500	1.198.134,00	1,67
Jefferies Europe Convertible Bonds B	ANT	400.000	400.000	–	EUR	10,9900	4.396.000,00	6,11
Oppenheim Bond Euro L	ANT	100.000	100.000	–	EUR	66,7500	6.675.000,00	9,27
StarPlus SICAV WinBonds	ANT	7.000	7.000	–	EUR	1.014,6000	7.102.200,00	9,87
Thames River Traditional Funds - High Income Fund	ANT	84.000	–	–	EUR	13,3800	1.123.920,00	1,56
UNIQA Total Return A	ANT	35.000	7.000	–	EUR	134,1900	4.696.650,00	6,52
<b>Summe Wertpapiervermögen (+33.865.244,56)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>67.698.111,50</b>	<b>94,04</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben (+2.816.548,10)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>4.342.863,10</b>	<b>6,03</b>	
HVB Luxembourg	EUR	4.341.606,66			%	100,0000	4.341.606,66	6,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1.591,99			%	100,0000	1.256,44	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände (+21.308,56)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>24.584,63</b>	<b>0,03</b>	
Zinsansprüche	EUR	24.584,63					24.584,63	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>2</sup> (+76.417,63)<sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-69.334,08</b>	<b>-0,10</b>	
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>71.996.225,15</b>	<b>100,00<sup>3</sup></b>	
<b>Anteilwert Anteilscheinklasse I</b>					<b>EUR</b>	<b>56,08</b>		
<b>Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I</b>					<b>STK</b>	<b>1.283.712</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>94,04</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>	

<sup>1</sup> Veränderungen seit letztem Jahresbericht. Das letzte Geschäftsjahr endete zum 30.09.2005.

<sup>2</sup> Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'Abonnement

<sup>3</sup> 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)**

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000</b>	<b>Käufe/Zugänge</b>	<b>Verkäufe/Abgänge</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Indexzertifikate</b>			
Citigroup Global Markets Discountzertifikat DAX 2005/2006	STK	–	17.000
Deutsche Bank Discountzertifikat DJ Euro Stoxx 50 3400 2006	STK	17.000	17.000
Deutsche Bank Euro Stoxx 50 Discountzertifikat 2004/2006	STK	–	21.900
Sal Oppenheim Jr. & Cie Squeeze-Out 07.04.2009	STK	8.800	8.800
UBS AG London Dax Discountzertifikat 2003/2005	STK	–	15.000
UBS AG London Euro Stoxx 50 Discountzertifikat 2004/2006	STK	–	21.600
UBS AG London Euro Stoxx 50 Discountzertifikat 2004/2009	STK	–	24.000
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Allianz Flexi-Rentenfonds	ANT	–	29.000
AXA Aedificandi C	ANT	–	4.050
AXA World Funds - Optimal Income AC	ANT	–	15.000
Craton Capital Melch.Prec.Metal	ANT	12.000	12.000
Griffin Umbrella European Opportunities Fund	ANT	–	6.650
Henderson Horizon Fund - Pan European Property Equities Fund A2	ANT	31.000	31.000
iShares - DJEuroStoxx 50	ANT	45.000	45.000
Julius Bär Multibond - Absolute Return C	ANT	17.500	17.500
Lupus Alpha Dynamic Invest	ANT	29.000	29.000
Lupus Alpha Structure Invest	ANT	8.800	17.500
Melchior Selected Trust - Japan Opportunities - B1	ANT	42.000	42.000
Merrill Lynch International Investment Fund - World Energy Fund A2	ANT	68.000	68.000
Merrill Lynch International Investment Fund - World Gold Fund A2	ANT	–	30.000
Morgan Stanley - Asian Property Fund A	ANT	118.000	233.000
Multi manager Global Credits	ANT	-	10.000
Nordea I SICAV - Danish Mortgage Bond Fund Actions Nom. BP-EUR o.N.	ANT	30.000	90.000
Sirius Fund - Japanese Convertible	ANT	–	9.100
Spaengler CashTrust T	ANT	–	64.000
Starcap Argos	ANT	350	3.050
Thames River Traditional Funds - High Income Fund - EUR A	ANT	85.000	85.000

## Entwicklung des Fondsvermögens 2005/2006

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	35.213.930,05
Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-591.233,40
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	36.274.327,70
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1.085.835,37
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	35.188.492,33
Ertragsausgleich	EUR	-803.395,25
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.543.153,64
<b>Summe der realisierten Gewinne</b>	<b>EUR</b>	<b>2.729.010,53</b>
Realisierte Gewinne aus Wertpapiergeschäften	EUR	2.708.629,35
Realisierte Gewinne aus Währungen	EUR	20.381,18
<b>Summe der realisierten Verluste</b>	<b>EUR</b>	<b>-989.817,88</b>
Realisierte Verluste aus Wertpapiergeschäften	EUR	-989.029,84
Realisierte Verluste aus Währungen	EUR	-788,04
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	EUR	-293.914,87
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>71.996.225,15</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen	Anteilwert Akl. I
2003/2004	EUR 17.207.345,56	50,28
2004/2005	EUR 35.213.930,05	54,44
2005/2006	EUR 71.996.225,15	56,08

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 30.09.2005	ANT	646.793
Verkäufe	ANT	656.483
Rücknahmen	ANT	19.564
<b>Bestand per 29.09.2006</b>	<b>ANT</b>	<b>1.283.712</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-Investmentanteile	per 28.09.2006
Alle anderen Vermögenswerte	per 29.09.2006

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Oktober 2005 bis 30. September 2006 Anteilklasse I

	insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR 271.699,89	0,21
Erträge aus Investmentanteilen	EUR 1.877.738,86	1,46
Sonstige Erträge <sup>1</sup>	EUR 157.106,30	0,12
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR 2.306.545,05</b>	<b>1,79</b>
Verwaltungsvergütung	EUR -667.959,71	-0,52
Depotbankvergütung	EUR -33.004,26	-0,03
Prüfungskosten	EUR -15.043,39	-0,00
Taxe d'Abonnement	EUR -21.869,08	-0,02
Zinsaufwand aus Barvermögen	EUR -256,43	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR -25.258,54	-0,02
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR -763.391,41</b>	<b>-0,59</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR 1.543.153,64</b>	<b>1,20</b>

<sup>1</sup> Periodenfremde Erträge (steuerfrei), Quellensteuererstattung aus Anträgen aus Vorjahren

## Berechnung der Ausschüttung Anteilklasse I

	insgesamt	je Anteil
Gewinnvortrag	EUR 43.204,82	0,03
Ordentlicher Nettoertrag	EUR 1.543.153,64	1,20
<b>Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR 1.586.358,46</b>	<b>1,23</b>
Vortrag auf neue Rechnung	EUR 43.208,26	0,03
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR 1.543.150,20</b>	<b>1,20</b>

<sup>2</sup> Der Ausschüttungsbetrag pro Anteil ist mit 2 Nachkommastellen ausgewiesen. Die tatsächliche Ausschüttung pro Anteil betrug EUR 1,2021. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte den steuerlichen Hinweisen.

## Gesamtkostenquote Anteilklasse I

BVI-Total Expense Ratio (TER) inklusive Performancevergütung	1,08 % p.a.
BVI-Total Expense Ratio (TER) ohne Performancevergütung	1,08 % p.a.

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

## Portfoliumschlagshäufigkeit

Portfolio Turnover Rate (TOR)	165,37 % p.a.
-------------------------------	---------------

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den angegebenen Berichtszeitraum dar.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.09.2006

US-Dollar (USD)	1,267060 = 1 Euro (EUR)
-----------------	-------------------------

## Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und Verwaltungsvergütungen

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a.	bezahlter Rücknahmeabschlag in % p.a.	Verwaltungsvergütung in % p.a.
DE0008471921	Allianz Flexi-Rentenfonds	–	–	0,90
LU0178433032	Allianz PIMCO Tr. Euro Bond Plus 20	–	–	0,30
LU0178432067	Allianz PIMCO Treasury EuroCash Plus	–	–	0,30
FR0000172041	AXA Aedificandi C	–	–	2,00
DE0009846451	AXA Immoselect	–	–	0,60
LU0179866438	AXA World Funds - Optimal Income AC	–	–	0,40
DE0009780411	BWI-Dividenden-Strategie Euro	–	–	1,15
LI0016742681	Craton Capital Precious Metal Fund	–	–	1,50
DE0002635281	DJ EURO STOXX Select Dividend 30 EX	–	–	0,30
LU0167456002	DWS Forex Strategy	–	–	1,35
LU0112675722	Edmond de Roth - Europe Convertible	–	–	1,20
IE0031826153	Griffin Umbrella European Opport. F	–	–	1,50
LU0088927925	Hend.Horiz. Fd-Pan Europ Property E	–	–	1,20
IE0008471009	iShares - DJ EuroStoxx 50	–	–	0,15
LU0186679246	JB Multibond - Absolute Return C	–	–	0,55
LU0114353195	Jefferies Europe Convertible Bonds	–	–	1,20
DE0002635364	Lupus Alpha Dynamic Invest	–	–	1,10
DE0006329055	Lupus Alpha Structure Invest	–	–	0,80
LU0122376428	Merrill Lynch IIF World Energy Fund	–	–	1,75
LU0055631609	Merrill Lynch IIF World Gold Fund A	–	–	1,75
LU0078112413	Morgan Stanley - Asian Property Fund	–	–	1,40
DE0008202615	Multi Manag. Glob. Credits	–	–	0,50
LU0173779223	Nordea I SICAV - Danish Mortgage Bo	–	–	0,50
DE0008486390	Oppenheim Bond Euro L	–	–	0,75
DE0009802306	SEB ImmoInvest	–	–	0,50
LU0059223569	Sirius Fund - Japanese Convertible	–	–	1,00
AT0000817952	Spaengler CashTrust T	–	–	0,35
LU0137341789	Starcap Argos	–	–	0,25
LU0256567925	StarPlus SICAV WinBonds	–	–	0,90
IE00B040HD73	Thames River Tradional Funds - High Incomee. E	–	–	1,50
AT0000654371	UNIQA Total Return A	–	–	1,50

# Konsolidierte Darstellung

## Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

30. September 2006

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinsen aus Geldanlagen	337.946,64
Erträge aus Investmentanteilen	3.047.028,51
Sonstige Erträge	525.984,08
Erträge insgesamt	3.910.959,23
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-2.744.083,09
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-17.975,99
Depotbankvergütung	-110.976,73
Prüfungskosten	-42.502,37
Taxe d'Abonnement	-47.991,13
Sonstige Aufwendungen	-66.344,79
Aufwendungen insgesamt	-3.033.803,07
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>881.085,13</b>

## Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens

30. September 2006

	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen (+57.017.508,87) <sup>1</sup>	241.769.742,26	99,12
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds (+7.189.451,44) <sup>1</sup>	10.031.834,82	4,11
Kurzfristige Verbindlichkeiten (-7.582.105,14) <sup>1</sup>	-7.625.325,54	-3,13
Sonstige Vermögensgegenstände (-52.952,24) <sup>1</sup>	36.861,77	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten (+238.935,65) <sup>1</sup>	-285.798,75	-0,12
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>243.927.314,56</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Veränderungen gegenüber dem Jahresbericht zum 30. September 2005

## Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

30. September 2006

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		187.116.475,98
Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	47.904.112,75	
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-7.429.863,95	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		40.474.248,80
Ertragsausgleich		-1.383.912,21
Ordentlicher Nettoertrag		877.156,16
Realisierte Gewinne		21.440.526,52
Realisierte Verluste		-2.218.992,96
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertentwicklung		-1.786.954,33
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>243.927.314,56</b>

## Konsolidierte Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

	EUR	EUR
Bestand per 30.09.2005		3.441.930
Verkäufe		852.327
Rücknahmen		125.236
<b>Bestand per 30.09.2006</b>	<b>EUR</b>	<b>4.169.021</b>

## Bericht des Abschlussprüfers.

Wir haben den Jahresabschluss, bestehend aus der Vermögensaufstellung, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Entwicklung des Fondsvermögens, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Vermögenswerten sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss des MultiSelect und seiner jeweiligen Teilfonds MultiSelect Europa-Aktien, MultiSelect Welt-Aktien, MultiSelect Global-Chancen und MultiSelect Absolute Return für das am 30. September 2006 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft. Die Erstellung des Jahresabschlusses liegt in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Pioneer Asset Management S.A. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, als Ergebnis unserer Prüfungshandlungen dem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen.

Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch. Diese Grundsätze verlangen, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist. Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Sie umfasst des Weiteren die Beurteilung der vom Verwaltungsrat der Pioneer Asset Management S.A. im Jahresabschluss angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der wesentlichen von ihm vorgenommenen Bewertungen im Rahmen des Jahresabschlusses sowie die Würdigung des Jahresabschlusses insgesamt. Wir betrachten unsere Abschlussprüfung als angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats.

Nach unserer Auffassung entspricht der beigefügte Jahresabschluss des MultiSelect und seiner jeweiligen Teilfonds MultiSelect Europa-Aktien, MultiSelect Welt-Aktien, MultiSelect Global-Chancen und MultiSelect Absolute Return zum 30. September 2006 den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MultiSelect und seiner jeweiligen Teilfonds MultiSelect Europa-Aktien, MultiSelect Welt-Aktien, MultiSelect Global-Chancen und MultiSelect Absolute Return zum 30. September 2006 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das am 30. September 2006 abgelaufene Geschäftsjahr.

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

Luxemburg, 16. Januar 2007

Dr. Wollert - Dr. Elmendorff S.à r.l.  
Réviseurs d'Entreprises

Prof. Dr. Kläs  
Réviseur d'Entreprises

Dr. Brühl  
Réviseur d'Entreprises

# Steuerliche Hinweise

## MultiSelect Europa-Aktien I

**Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2005 bis zum 30. September 2006**

**MultiSelect Europa-Aktien I**  
**WKN 921 154**  
**ISIN LU0098503765**

<b>Alle Angaben in EUR je Anteil</b>	<b>§ 5 Abs. 1 InvStG</b>	<b>Privat- anleger</b>	<b>Betrieblicher Anleger EStG</b>	<b>KStG</b>
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,1712	0,1712	0,1712
<b>In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 f, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 f, aa	0,0425	0,0425	0,0425
Abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten zum 30. September 2006 als zugeflossen.

Der gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement des Fonds, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Verkaufsunterlagen sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank sowie bei allen Zahlstellen erhältlich.

# Steuerliche Hinweise

## MultiSelect Welt-Aktien I

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr  
vom 01. Oktober 2005 bis zum 30. September 2006

MultiSelect Welt-Aktien I  
WKN 921 156  
ISIN LU0098504490

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privat- anleger	Betrieblicher Anleger EStG	KStG
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,3508	0,3508	0,3508
<b>In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 f, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 f, aa	0,0307	0,0307	0,0307
Abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten zum 30. September 2006 als zugeflossen.

Der gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement des Fonds, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Verkaufsunterlagen sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank sowie bei allen Zahlstellen erhältlich.

# Steuerliche Hinweise

## MultiSelect Global-Chancen I

**Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2005 bis zum 30. September 2006**

**MultiSelect Global-Chancen I**  
**WKN 797 637**  
**ISIN LU0134752889**

<b>Alle Angaben in EUR je Anteil</b>	<b>§ 5 Abs. 1 InvStG</b>	<b>Privat- anleger</b>	<b>Betrieblicher Anleger EStG</b>	<b>KStG</b>
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,0885	0,0854	0,0854
<b>In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 f, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 f, aa	0,0627	0,0627	0,0627
Abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten zum 30. September 2006 als zugeflossen.

Der gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement des Fonds, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Verkaufsunterlagen sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank sowie bei allen Zahlstellen erhältlich.

# Steuerliche Hinweise

## MultiSelect Absolute Return I

**Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2005 bis zum 30. September 2006**

**MultiSelect Absolute Return I**  
**WKN A0C A3D**  
**ISIN LU0192858982**

<b>Alle Angaben in EUR je Anteil</b>	<b>§ 5 Abs. 1 InvStG</b>	<b>Privat- anleger</b>	<b>Betrieblicher Anleger EStG</b>	<b>KStG</b>
<b>Ausschüttungsbetrag</b>	<b>Nr. 1 a</b>	1,2021	1,2021	1,2021
ausgeschüttete Erträge	Nr. 1 b	1,2570	1,2380	1,2380
<b>in der Ausschüttung enthaltene Beträge:</b>				
Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	Nr. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten)	Nr. 1 c, bb	0,0745	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Besteuerungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd	0,0000	0,0000	0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, ee	0,0000	0,0745	0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Besteuerungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, ff	0,0000	0,0000	0,0745
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt	Nr. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist	Nr. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0543	0,0543	0,0543
Ausländische Einkünfte für Quellensteueranrechnung (Zinsen)	Nr. 1 c, jj	0,0394	0,0394	0,0394
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	1,1282	1,1282	1,1282
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,3385	0,3385	0,3385
Anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer (Zinsen)	Nr. 1 f, aa	0,0006	0,0006	0,0006
Anrechenbare ausländische Quellensteuer (Dividenden)	Nr. 1 f, aa	0,0222	0,0222	0,0222
Abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0501	0,0501	0,0501
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Ex-Tag: 15. November 2006 Valuta: 15. November 2006

Der gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement des Fonds, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Verkaufsunterlagen sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank sowie bei allen Zahlstellen erhältlich.

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung.

## Verwaltungsgesellschaft/ Zentralverwaltungsstelle.

Pioneer Asset Management S.A.  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxemburg  
gegründet am 20. Dezember 1996

**Bis 31. August 2006:**

## Verwaltungsrat.

### Vorsitzender

Andreas Wölfer, Geschäftsführer der HVB Asset Management Holding GmbH, München

### Verwaltungsratsmitglieder

Andreas Fehrenbach, Administrateur-Délégué der Activest Luxembourg, Luxemburg

Dr. Rainer Krütten, Geschäftsführer der HVB Asset Management Holding GmbH, München

## Geschäftsführung.

Andreas Fehrenbach, Administrateur-Délégué der Activest Luxembourg, Luxemburg

Ulrich L. Binninger, Directeur der Activest Luxembourg, Luxemburg

**Vom 01. September 2006 bis 16. Oktober 2006:**

## Verwaltungsrat.

### Vorsitzender

Angelo Forloni, Global Chief Operation Officer, Pioneer Global Asset Management S.p.A., Mailand

### Verwaltungsratsmitglieder

Enrico Turchi, Administrateur-Délégué der Activest Luxembourg, Luxemburg

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

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

## Geschäftsführung.

Enrico Turchi, Administrateur-Délégué der Activest Luxembourg, Luxemburg

Ulrich L. Binninger, Directeur der Activest Luxembourg, Luxemburg

**Ab 17. Oktober 2006:**

## Verwaltungsrat.

### Vorsitzender

Sebastiano Bazzoni  
Director  
Pioneer Investment Management Limited, Dublin  
wohnhaft in Dublin

### Verwaltungsratsmitglieder

Silvio Asti (ab dem 18. Dezember 2006)  
Head of Accounting Principles and Disclosures  
UniCredito Italiano S.p.A., Mailand  
wohnhaft in Mailand

Marc Bayot (ab dem 20. November 2006)  
Professor of Finance Emeritus at the  
Free University of Brussels, Brüssel  
wohnhaft in Brüssel

Ulrich L. Binninger (ab dem 20. November 2006)  
Managing Directors  
Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg  
wohnhaft in Luxemburg

Mauro Elido Casati (bis zum 20. November 2006)  
General Manager  
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A., Mailand

Ernest Cravatte (bis zum 20. November 2006)  
Licencié en droit, Bridel

Angelo Forloni  
Global Chief Operating Officer  
Pioneer Global Asset Management S.p.A., Mailand  
wohnhaft in Mailand

Matteo Germano (bis zum 20. November 2006)  
Head of Global Quantitative Research  
and Management  
Pioneer Investment Management Limited, Dublin

Dominik Kremer (bis zum 20. November 2006)  
Managing Directors  
Pioneer Fonds Marketing GmbH, München

Remy Kremer  
Docteur en Droit, Luxemburg  
wohnhaft in Luxemburg

Franco Leccacorvi (bis zum 23. November 2006)  
Chief Manager Administration  
UniCredito Italiano S.p.A., Mailand

Sandro Pierrri (bis zum 20. November 2006)  
Chief Executive Officer  
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A., Mailand

Robert Richardson (ab dem 20. November 2006)  
Chief Executive Officer  
Pioneer Investment Management Limited, Dublin  
wohnhaft in Dublin

Enrico Turchi (ab dem 20. November 2006)  
Managing Directors  
Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg  
wohnhaft in Luxemburg

## Geschäftsführung.

Ulrich L. Binninger  
Luxemburg

Enrico Turchi  
Luxemburg

## Rechtsberater in Luxemburg.

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme, L-2010 Luxemburg

## Abschlussprüfer in Luxemburg.

Dr. Wollert - Dr. Elmendorff S.à r.l.  
560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg-Kalchesbrück

## 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

## 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 Rücknahmeanträge und Umtauschanträge eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen wie Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen werden über die Zahlstelle an die Anteilhaber 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 Anteilhaber 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](http://www.pioneerinvestments.de)

Vermittelt durch:

