

Halbjahresbericht BBV-Fonds

Investmentfonds nach Luxemburger Recht

- BBV-Fonds Aktien Welt
- BBV-Fonds Renten Europa



Bayerische Beamten Versicherungen
BBV-Beratungs- und Vermittlungs-GmbH
für Vermögensanlagen und Versicherungen



Wichtiger Hinweis

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

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

Inhaltsverzeichnis

BBV-Fonds Aktien Welt	
Der Fonds im Überblick	2
Vermögensaufstellung	4
BBV-Fonds Renten Europa	
Der Fonds im Überblick	10
Vermögensaufstellung	12
Konsolidierte Darstellung	17
Erläuterungen zum Halbjahresbericht BBV-Fonds zum 31. Mai 2010	18
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	20
Ergänzende Angaben	20

BBV-Fonds Aktien Welt 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 der CACEIS Bank Deutschland GmbH, allen Geschäftsstellen der Bayerischen Hypo- und 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:

→ www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie/Anlageziel

Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses mittels Anlagen in internationale Unternehmen.

Fondsdaten

Anteilklasse I

Fondstyp	Aktienfonds
Fondswährung	EUR
Fondsaufgabe	19.12.2001
Erste Nettoinventarwertberechnung	19.12.2001
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag z.Z.	5,00%
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	1,10%
Depotbank-, Zahlstellen- und Zentralverwaltungsvergütung p.a. z.Z.	zwischen 0,003% und 0,50% ⁽¹⁾
Total Expense Ratio (TER) p.a. ⁽²⁾	1,42%
Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽³⁾	95,26%
Taxe d'abonnement p.a.	0,05%
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben
Stückelung	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	765 969
ISIN	LU0138996227
Fondsvermögen per 31.05.2010	9,2 Mio. EUR

⁽¹⁾ Je nach Land, in dem die Vermögenswerte des Fonds gehalten werden.

⁽²⁾ Berechnung nach der SFA-Richtlinie, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

⁽³⁾ Angabe für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

Fondsdaten

Anteilklasse 0

Fondstyp	Aktienfonds
Fondswährung	EUR
Fondsaufgabe	19.12.2001
Erste Nettoinventarwertberechnung	19.12.2001
Ertragsverwendung	thesaurierend
Ausgabeaufschlag z.Z.	wird derzeit nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	1,50%
Depotbank-, Zahlstellen- und Zentralverwaltungsvergütung p.a. z.Z.	zwischen 0,003% und 0,50% ⁽¹⁾
Total Expense Ratio (TER) p.a. ⁽²⁾	1,82%
Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽³⁾	95,26%
Taxe d'abonnement p.a.	0,05%
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben
Stückelung	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	765 970
ISIN	LU0138996656
Fondsvermögen per 31.05.2010	6,8 Mio. EUR

⁽¹⁾ Je nach Land, in dem die Vermögenswerte des Fonds gehalten werden.

⁽²⁾ Berechnung nach der SFA-Richtlinie, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

⁽³⁾ Angabe für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)**Anteilklasse I**

Lfd. Jahr	4,24%
6 Monate	8,33%
1 Jahr	16,31%
3 Jahre	-32,88%
5 Jahre	-7,93%
Seit Auflage	-25,89%
Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a.	-3,48%

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

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar. Die Anlagerendite und der Nennwert können sowohl fallen als auch steigen und können zum Verlust des gesamten Kapitaleinsatzes führen. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten wurden in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Die Wertentwicklung wurde zum Stichtag 31. Mai 2010, letzter Börsentag im Berichtszeitraum, berechnet.

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)**Anteilklasse 0**

Lfd. Jahr	4,04%
6 Monate	8,08%
1 Jahr	15,84%
3 Jahre	-33,65%
5 Jahre	-9,72%
Seit Auflage	-28,32%
Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a.	-3,87%

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

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar. Die Anlagerendite und der Nennwert können sowohl fallen als auch steigen und können zum Verlust des gesamten Kapitaleinsatzes führen. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten wurden in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Die Wertentwicklung wurde zum Stichtag 31. Mai 2010, letzter Börsentag im Berichtszeitraum, berechnet.

Aktuelle Branchenaufteilung

Pharmazeutika	14,04%
Öl- & Gaserzeuger	8,58%
Banken	6,67%
Lebensmitteldienste	6,50%
Elektrische Ausstattung	5,83%
Versicherungen	4,09%
Chemikalien	3,19%
Tabak	4,01%
Festnetz-Telekommunikation	2,41%
Sonstige	35,12%

Quelle: Eigene Berechnung

Vermögensaufstellung BBV-Fonds Aktien Welt

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2010 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt Stück (STK) bzw. Anteile (ANT) bzw. Währung	Bestand 31.05.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung					EUR		14.402.143,37	90,12
Aktien								
Automobilhersteller								
Continental AG	STK	4.000	4.000	0	EUR	38,3790	153.516,00	0,96
Banken								
Barclays PLC	STK	349	0	0	GBP	3,0510	1.253,77	0,01
BNP Paribas	STK	3.000	0	2.500	EUR	46,3450	139.035,00	0,87
Credit Agricole SA	STK	15.000	15.000	0	EUR	8,8830	133.245,00	0,83
Crédit Suisse Group AG	STK	4.000	0	0	CHF	45,2400	127.228,21	0,80
Deutsche Bank AG - Nom	STK	5.000	10.000	5.000	EUR	48,4690	242.345,00	1,51
HSBC Holdings	STK	30.000	0	20.000	GBP	6,2780	221.764,30	1,39
JP Morgan Chase & Co	STK	4.000	0	4.000	USD	39,5800	128736,38	0,81
Société Générale	STK	2.000	0	0	EUR	35,1850	70.370,00	0,44
Bekleidung								
Adidas	STK	4.000	2.000	0	EUR	40,5000	162.000,00	1,01
Bergbau (Edelmetalle)								
Agnico Eagle Mines	STK	2.000	0	0	CAD	61,5900	95.401,90	0,60
Anglogold ADR	STK	5.000	0	0	USD	41,9200	170.434,22	1,07
Asahi Holdings	STK	7.000	0	0	JPY	1757,0000	109.208,88	0,68
Goldcorp	STK	3.000	0	0	CAD	45,3000	105.253,43	0,66
Bergbau (Nichtedelmetalle)								
Anglo American PLC	STK	2.500	0	8.500	GBP	26,6100	78.331,05	0,49
Barrick Gold Corp	STK	3.000	0	0	CAD	44,2500	102.813,78	0,64
BHP Billiton Lmt	STK	2.500	0	7.500	AUD	38,2400	65.815,37	0,41
Eldorado Gold Corp	STK	10.000	0	0	CAD	17,9200	138.788,93	0,87
Chemikalien								
Air Liquide	STK	2.000	0	1.300	EUR	80,2900	160.580,00	1,00
BASF AG	STK	5.000	0	0	EUR	43,2000	216.000,00	1,35
Bayer AG	STK	2.000	0	0	EUR	45,7150	91.430,00	0,57
K & S AG	STK	1.160	160	0	EUR	36,8700	42.769,20	0,27
Computer und Peripheriegeräte								
Dell Inc	STK	8.000	8.000	0	USD	13,3300	86.713,29	0,54
Nokia OYJ	STK	20.000	20.000	20.000	EUR	8,3450	166.900,00	1,04
Elektrische Ausstattung								
CLP Holdings Ltd	STK	10.000	0	0	HKD	54,8500	57.236,14	0,36
EDF	STK	2.000	0	0	EUR	35,5650	71.130,00	0,45
GDF Suez	STK	6.405	0	0	EUR	25,4000	162.687,00	1,02
HongKong Electric Holdings	STK	15.000	0	0	HKD	46,3500	72.549,55	0,45
Infinion Techno AG	STK	40.000	0	0	EUR	4,6170	184.680,00	1,16
Siemens AG	STK	3.000	0	0	EUR	74,0400	222.120,00	1,38
Tokyo Electric Power	STK	8.000	8.000	0	JPY	2257,0000	160.328,12	1,00
Festnetz- Telekommunikation								
Deutsche Telekom AG	STK	10.000	0	0	EUR	9,1560	91.560,00	0,57
France Telekom	STK	5.000	5.000	0	EUR	15,5000	77.500,00	0,48
Koninklijke KPV NV	STK	12.000	0	0	EUR	10,6000	127.200,00	0,80
Verizon Communications Inc	STK	4.000	0	0	USD	27,5200	89.510,49	0,56
Finanzdienstleistungen								
JC Penney Co Inc	STK	4.000	4.000	0	USD	27,4900	89.412,91	0,56
MBB Industries AG	STK	15.000	0	0	EUR	6,9900	104.850,00	0,66
Gesundheitsdienste								
Coventry Health	STK	7.000	7.000	0	USD	20,7000	117.824,04	0,74
UnitedHealth Group Inc	STK	5.000	0	0	USD	29,0700	118.189,95	0,74
Wellpoint Inc	STK	2.000	2.000	0	USD	51,3000	83.428,20	0,52

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2010 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt Stück (STK) bzw. Anteile (ANT) bzw. Währung	Bestand 31.05.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Haushaltsprodukte								
Procter and Gamble Co	STK	4.000	0	0	USD	61,0900	198.698,98	1,23
Industriekonglomerate								
GEA Group AG	STK	10.000	0	0	EUR	16,4800	164.800,00	1,03
Kurita Water Industries Ltd	STK	2.000	0	0	JPY	2372,0000	42.124,31	0,26
Organo Corp	STK	21.000	0	0	JPY	632,0000	117.848,63	0,74
Ingenieurwesen								
Sanki Engineering	STK	11.000	0	0	JPY	669,0000	65.344,19	0,41
Internet-Software und -Dienstleistungen								
Asknet	STK	20.000	0	0	EUR	3,6000	72.000,00	0,45
Computer Science Corp	STK	2.000	2.000	0	USD	49,9900	81.297,77	0,51
IBM	STK	2.000	0	1.250	USD	125,2600	203.707,92	1,27
Investment Gesellschaften								
Deutsche Boerse AG	STK	3.000	3.000	4.000	EUR	49,7350	149.205,00	0,93
Körperpflegeprodukte								
Colgate Palmolive Co	STK	3.000	0	0	USD	78,0900	190.494,39	1,19
Lebensmitteldienste								
Archer-Daniels Midland Co	STK	6.000	0	0	USD	25,2700	123.288,34	0,77
Dean Foods	STK	6.000	6.000	0	USD	10,6500	51.959,67	0,33
Diageo	STK	15.000	15.000	0	GBP	10,5500	186.334,29	1,17
Groupe Danone	STK	5.000	0	0	EUR	41,8900	209.450,00	1,31
Metro	STK	3.000	0	0	EUR	42,5550	127.665,00	0,80
Nestlé SA	STK	5.000	5.000	0	CHF	52,6000	184.908,38	1,16
Pernod-Ricard	STK	2.500	2.500	0	EUR	61,4700	153.675,00	0,96
Luft- und Raumfahrt & Verteidigung								
Deutsche Lufthansa AG	STK	10.000	0	0	EUR	10,8550	108.550,00	0,68
United Technologies	STK	2.000	0	0	USD	67,3800	109.578,79	0,69
Multi-Versorger								
E.ON AG	STK	5.500	2.500	0	EUR	24,7950	136.372,50	0,85
RWE AG	STK	2.300	1.300	0	EUR	58,6400	134.872,00	0,84
Suez Environnement Company	STK	1.675	0	0	EUR	14,0050	23.458,38	0,15
Nichteisenmetalle								
Freeport McMoran Copper & Gold Inc	STK	1.500	0	0	USD	70,0500	85.440,72	0,53
Matsuda Sangyo Co Ltd	STK	7.300	0	0	JPY	1426,0000	92.433,74	0,58
Nutzfahrzeuge und Lkw								
Deere & Co.	STK	5.000	0	0	USD	57,6800	234.509,68	1,47
Öl- & Gaserzeuger								
Air Liquide DA10	STK	2.000	2.000	0	EUR	5,3493	10.698,66	0,07
BP PLC	STK	40.000	0	10.000	GBP	4,9480	233.044,44	1,46
Chevron Corp	STK	3.000	0	0	USD	73,8700	180.200,03	1,13
ConocoPhillips	STK	5.000	0	0	USD	51,8600	210.847,29	1,32
Exxon Mobil Corp	STK	4.000	0	0	USD	60,4600	196.649,86	1,23
Royal Dutch Shell PLC	STK	15.000	0	0	GBP	17,5150	309.350,25	1,94
Tesoro	STK	8.000	8.000	0	USD	11,7000	76.109,94	0,48
Total SA	STK	4.000	0	0	EUR	37,8500	151.400,00	0,95
Pharmazeutika								
AstraZeneca PLC	STK	8.000	0	0	GBP	29,0150	273.313,84	1,71
Biogen IDEC Inc.	STK	4.000	0	0	USD	47,4300	154.268,99	0,97
GlaxoSmithKline PLC	STK	25.000	0	0	GBP	11,5700	340.582,58	2,13
Johnson & Johnson	STK	6.000	0	0	USD	58,3000	284.436,49	1,78
Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd	STK	4.000	0	0	JPY	889,0000	31.575,48	0,20
Merck and Co	STK	9.000	0	0	USD	33,6900	246.552,28	1,54
Merck KGAA	STK	1.000	0	0	EUR	58,5000	58.500,00	0,37
Novartis AG	STK	8.000	0	3.000	CHF	52,6000	295.853,40	1,85
Pfizer Inc	STK	15.000	0	0	USD	15,2300	185.761,91	1,16
Roche Holding AG	STK	2.000	0	0	CHF	159,1000	223.718,04	1,40
Sanofi-Aventis	STK	3.000	3.000	0	EUR	49,2950	147.885,00	0,93

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2010 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt Stück (STK) bzw. Anteile (ANT) bzw. Währung	Bestand 31.05.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Software								
CA	STK	5.000	5.000	0	USD	20,2500	82.330,46	0,52
Microsoft Corp	STK	8.000	0	0	USD	25,8000	167.832,17	1,05
SAP AG	STK	2.000	0	0	EUR	34,9600	69.920,00	0,44
Tabak								
Altria Group Inc	STK	10.000	0	0	USD	20,2900	164.986,18	1,03
British American Tobacco PLC	STK	8.000	4.000	0	GBP	20,4250	192.398,25	1,20
Imperial Tobacco	STK	5.000	5.000	5.000	GBP	18,0000	105.972,11	0,66
Philip Morris International Inc	STK	5.000	0	0	USD	44,1200	179.378,76	1,12
Telekommunikationsdienstleistungen								
British Telecom Group BT	STK	80.000	0	0	GBP	1,2700	119.630,74	0,75
Cisco Systems Inc	STK	5.000	5.000	0	USD	23,1600	94.161,65	0,59
Ericsson LM B-Shares	STK	20.000	20.000	0	SEK	79,2500	164.828,14	1,03
Eutelsat Communications	STK	2.500	5.000	2.500	EUR	26,6100	66.525,00	0,42
SES Global FDR	STK	5.000	5.000	0	EUR	16,9950	84.975,00	0,53
Telekom Austria AG	STK	7.000	7.000	0	EUR	10,4100	72.870,00	0,46
Telenor	STK	10.000	10.000	0	NOK	80,0000	100.640,75	0,63
Vodafone Group PLC	STK	131.250	0	0	GBP	1,3815	213.500,69	1,34
Tiefbau								
Bilfinger & Berger	STK	3.750	0	0	EUR	45,3440	170.040,00	1,06
Versicherung								
Allianz SE	STK	3.000	0	2.500	EUR	81,3600	244.080,00	1,52
Aviva PLC	STK	10.000	0	0	GBP	3,1990	37.667,20	0,24
AXA SA	STK	20.000	10.000	0	EUR	13,4100	268.200,00	1,68
Münchener Rückversicherungs AG	STK	1.000	0	1.000	EUR	103,3000	103.300,00	0,65
Wertpapieranlagen insgesamt						EUR	14.402.143,37	90,12
Derivate⁽¹⁾						EUR	294.000,00	1,84
Index-Terminkontrakte								
DOW JONES Euro Stoxx 50 Future 12/09EUREX	EUR	-120					294.000,00	1,84
Bankguthaben, nicht verbrieft						EUR	1.280.813,54	8,02
Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
UniCredit Luxembourg S.A.					EUR		-20.700,00	-0,13
Société Générale Bank & Trust					EUR		1.214.510,38	7,60
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen					GPB		8.892,27	0,06
					SEK		2.604,32	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen					AUD		2.290,71	0,01
					CAD		434,60	0,00
					CHF		5.756,11	0,04
					HKD		31.307,76	0,20
					JPY		24.676,66	0,15
					SGD		462,00	0,00
					USD		10.578,73	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände							48.279,76	0,30
Dividendenansprüche							47.026,71	0,29
Zinsansprüche							40,92	0,00
Forderungen aus Anteilszeichnungen							1.212,13	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten⁽²⁾							-44.041,13	-0,28
Fondsvermögen							15.981.195,54	100,00⁽³⁾
Anteilwert Anteilscheinklasse I							35,40	
Anteilwert Anteilscheinklasse O							35,84	
Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I							259.955,00	
Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse O							189.135,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								90,12

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeiten aus Index-Terminkontrakten betragen zum Berichtsstichtag EUR 3.126.000,00.

⁽²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbank-, Zahlstellen- und Zentralverwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Taxe d' Abonnement, Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück (STK) bzw. Anteile (ANT)	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung			
Aktien			
Automobilhersteller			
Volkswagen AG PFD	STK	0	3.000
Banken			
BCO Bilbao Vizcaya	STK	20.000	20.000
Citigroup Inc	STK	70.000	70.000
Fortis	STK	0	50.000
Huntington Banc shares	STK	25.000	25.000
Keycorp	STK	15.000	15.000
Llounds Banking Group	STK	134.000	234.000
UBS AG	STK	0	10.150
Zions Bancorp	STK	6.000	6.000
Bekleidung			
Nordstrom Inc.	STK	0	5.000
Puma AG	STK	0	700
Bergbau (Nichtedelmetalle)			
Xstrata	STK	0	30.000
Chemikalien			
Calgon Carbon Corporation	STK	0	8.000
K & S AG DS	STK	1.000	1.000
Festnetz- Telekommunikation			
IAC InterActiveCorp	STK	0	10.000
Qwest Comm Intl	STK	25.000	25.000
Körperpflegeprodukte			
Avon Products Inc.	STK	0	4.000
Luft- und Raumfahrt & Verteidigung			
L-3 Communications Holdings Inc	STK	0	1.000
Medizinprodukte			
Baxter International Inc	STK	0	3.000
Synthes Inc	STK	0	1.000
Multi-Versorger			
Veolia Environnement	STK	0	3.000
Öl- & Gaserzeuger			
Occidental Petroleum Corp	STK	0	4.000
Statoilhydro ASA	STK	0	5.000
Software			
BMC Software Inc	STK	0	2.500
Versicherung			
ING Groep NV CVA	STK	20.000	20.000
Auf einem sonstigen geregeltem Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Bezugsrechte			
Llouyds Banking Group	STK	0	134.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50 Index Future 03/10, DJ Euro Stoxx 50 Index Future 12/09, Dax Index 03/10, Dax Index 06/10, S&P 500 Index Future 03/10),	EUR	18.615
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswerte: DJ Euro Stoxx 50 Index Future 03/10, DJ Euro Stoxx 50 Index Future 12/09, DJ Euro Stoxx 50 Index Future 06/10, Dax Index 12/09, Dax Index 03/10, Dax Index 06/10, S&P 500 Index Future 03/10),	EUR	19.924

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

	EUR	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		15.093.534,01
Ausschüttung für das vergangene Geschäftsjahr		-104.799,60
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	718.772,66	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-975.765,94	
Mittelzuflüsse		-256.993,28
Ertragsausgleich		32.085,08
Ordentlicher Nettoertrag		100.370,65 ^(*)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften	800.252,51 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Finanzterminkontrakten	-95.556,64 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Währungen	16.611,37 ^(*)	
Summe der realisierten Gewinne/Verluste		721.307,24
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		395.691,44 ^(*)
Fondsvermögen per 31.05.2010		15.981.195,54

^(*) inkl. Ertragsausgleich

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

Anteilklasse I	EUR	je Anteil EUR
Erträge		
Bankzinsen	314,28	0,00
Investmentanteile und Dividenden	179.121,25	0,69
abzgl. Quellensteuer	-38.830,58	-0,15
Erträge insgesamt	140.604,95	0,54
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-49.744,56	-0,19
Depotbankvergütung	-608,63	0,00
Prüfungskosten	-4.845,86	-0,02
Taxe d' Abonnement	-2.336,33	-0,01
Zinsaufwendungen	-60,20	0,00
Sonstige Aufwendungen	-17.554,27	-0,07
Aufwendungen insgesamt	-75.149,85	-0,29
Ordentlicher Nettoertrag	65.455,10	0,25

Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

Anteilklasse 0	EUR	je Anteil EUR
Erträge		
Bankzinsen	231,28	0,00
Investmentanteile und Dividenden	131.996,37	0,70
abzgl. Quellensteuer	-28.611,85	-0,15
Erträge insgesamt	103.615,80	0,55
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-49.982,28	-0,26
Depotbankvergütung	-448,49	0,00
Prüfungskosten	-3.570,16	-0,02
Taxe d' Abonnement	-1.715,19	-0,01
Zinsaufwendungen	-44,27	0,00
Sonstige Aufwendungen	-12.939,86	-0,07
Aufwendungen insgesamt	-68.700,25	-0,36
Ordentlicher Nettoertrag	34.915,55	0,19

Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

Gesamter Fonds	EUR
Erträge	
Bankzinsen	545,56
Investmentanteile und Dividenden	311.117,62
abzgl. Quellensteuer	-67.442,43
Erträge insgesamt	244.220,75
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-99.726,84
Depotbankvergütung	-1.057,12
Prüfungskosten	-8.416,02
Taxe d' Abonnement	-4.051,52
Zinsaufwendungen	-104,47
Sonstige Aufwendungen	-30.494,13
Aufwendungen insgesamt	-143.850,10
Ordentlicher Nettoertrag	100.370,65

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier- und Investmentanteile	per	31.05.2010	
Alle anderen Vermögenswerte	per	31.05.2010	
Devisenkurse (in Mengennotiz)			
	per	31.05.2010	
Australischer Dollar	AUD	1,452548	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,849280	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,439806	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,583106	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	112,619048	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,291169	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	7,949066	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	9,616076	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,422326	= 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	SGD	1,722216	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanischer Won	KRW	1.481,686747	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	CZK	25,488083	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,229800	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel
Terminbörse

EUREX European Exchange

Total Expense Ratio (TER)
Gesamtkostenquote (SFA - Total Expense Ratio)

Anteilklasse I	1,42% p.a. ⁽⁴⁾
Anteilklasse 0	1,82% p.a. ⁽⁴⁾

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

Portfolio Turnover Rate (TOR)

Portfoliumschlagshäufigkeit	95,26% p.a. ⁽⁵⁾
------------------------------------	----------------------------

⁽⁵⁾ 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.

BBV-Fonds Renten Europa 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 der CACEIS Bank Deutschland GmbH, allen Geschäftsstellen der Bayerischen Hypo- und 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:

→ www.pioneerinvestments.de

Anlagestrategie/Anlageziel

Erwirtschaftung einer möglichst hohen Rendite mittels Anlagen in europäische Schuldverschreibungen.

Fondsdaten

Anteilklasse I	
Fondstyp	Rentenfonds
Fondswährung	EUR
Fondsaufgabe	19.12.2001
Erste Nettoinventarwertberechnung	19.12.2001
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausgabeaufschlag z.Z.	3,00%
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	0,85%
Depotbank-, Zahlstellen- und Zentralverwaltungsvergütung p.a. z.Z.	zwischen 0,003% und 0,50% ⁽¹⁾
Total Expense Ratio (TER) p.a. ⁽²⁾	1,05%
Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽³⁾	108,79%
Taxe d'abonnement p.a.	0,05%
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben
Stückelung	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	765 971
ISIN	LU0138995682
Fondsvermögen per 31.05.2010	16,8 Mio. EUR

⁽¹⁾ Je nach Land, in dem die Vermögenswerte des Fonds gehalten werden.

⁽²⁾ Berechnung nach der SFA-Richtlinie, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

⁽³⁾ Angabe für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

Fondsdaten

Anteilklasse 0	
Fondstyp	Rentenfonds
Fondswährung	EUR
Fondsaufgabe	19.12.2001
Erste Nettoinventarwertberechnung	19.12.2001
Ertragsverwendung	thesaurierend
Ausgabeaufschlag z.Z.	wird derzeit nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a. z.Z.	1,15%
Depotbank-, Zahlstellen- und Zentralverwaltungsvergütung p.a. z.Z.	zwischen 0,003% und 0,50% ⁽¹⁾
Total Expense Ratio p.a. (TER) ⁽²⁾	1,35%
Portfolio Turnover Rate (TOR) p.a. ⁽³⁾	108,79%
Taxe d'abonnement p.a.	0,05%
Gründungskosten	sind bereits abgeschrieben
Stückelung	Globalurkunde
Wertpapier-Kennnummer	765 972
ISIN	LU0138996060
Fondsvermögen per 31.05.2010	17,1 Mio. EUR

⁽¹⁾ Je nach Land, in dem die Vermögenswerte des Fonds gehalten werden.

⁽²⁾ Berechnung nach der SFA-Richtlinie, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

⁽³⁾ Angabe für den Zeitraum 01.06.2009 bis 31.05.2010

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)**Anteilklasse I**

Lfd. Jahr	2,76%
6 Monate	2,27%
1 Jahr	5,66%
3 Jahre	13,83%
5 Jahre	16,51%
Seit Auflage	38,51%
Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a.	3,93%

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

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar. Die Anlagerendite und der Nennwert können sowohl fallen als auch steigen und können zum Verlust des gesamten Kapitaleinsatzes führen. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten wurden in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Die Wertentwicklung wurde zum Stichtag 31. Mai 2010, letzter Börsentag im Berichtszeitraum, berechnet.

Wertentwicklung verschiedener Zeiträume (in Währung)**Anteilklasse 0**

Lfd. Jahr	2,63%
6 Monate	2,12%
1 Jahr	5,34%
3 Jahre	12,83%
5 Jahre	14,79%
Seit Auflage	35,06%
Durchschnittlicher Wertzuwachs p.a.	3,62%

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

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar. Die Anlagerendite und der Nennwert können sowohl fallen als auch steigen und können zum Verlust des gesamten Kapitaleinsatzes führen. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten wurden in der Berechnung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Die Wertentwicklung wurde zum Stichtag 31. Mai 2010, letzter Börsentag im Berichtszeitraum, berechnet.

Aktuelle Segmentenaufteilung

Anleihen	44,92%
Schuldtitle von supranationalen Emittenten, Regierungen und lokalen Behörden	48,01%
Hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere (MBS/ABS)	2,26%

Quelle: Eigene Berechnung

Vermögensaufstellung BBV-Fonds Renten Europa

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2010

Gattungsbezeichnung	Markt Anteil (ANT) bzw. Stück (STK) bzw. Währung	Bestand 31.05.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung							32.250.550,03	95,19
Hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere (MBS/ABS)								
5,75000% Stichting Eleven Cities 2002/2062	EUR	500.000	0	0		102,9780	514.890,00	1,52
3,69200% PREPS Ltd Partnership 2005/2014	EUR	500.000	0	0		57,5300	250.745,79	0,74
Anleihen								
3,00000% Hypo Real Estate Bank International AG 2005/2012	EUR	1.000.000	0	1.000.000		102,8150	1.028.150,00	3,03
2,50000% Westdeutsche Immobilien Bank 2009/2013	EUR	350.000	0	0		102,1500	357.525,14	1,06
2,75000% Commerzbank 2009/2012	EUR	500.000	1.500.000	1.000.000		102,6116	513.057,75	1,51
3,00000% Eurohypo 2009/2015	EUR	1.000.000	0	0		103,4800	1.034.800,00	3,05
2,37500% NRW Bank 2009/2012	EUR	2.000.000	0	0		102,2284	2.044.568,00	6,03
2,37500% Banc Ajac 2009/2012	EUR	900.000	900.000	0		98,6347	887.712,39	2,62
4,25000% Caisse Refinancement de l'Habitat 2003/2014	EUR	500.000	0	0		108,5775	542.887,50	1,60
2,25000% BNPP Cov B 2009/2012	EUR	500.000	500.000	0		101,7827	508.913,45	1,51
4,50000% Infrastructure S 1 2004/2014	EUR	800.000	800.000	0		106,1037	848.829,60	2,52
3,00000% Cassa Depositi e Prestiti SpA 2005/2013	EUR	1.000.000	0	0		102,0475	1.020.475,00	3,01
3,75000% Cassa Depositi e Prestiti SpA 2006/2012	EUR	1.000.000	0	0		102,9750	1.029.750,00	3,04
3,25000% Montepio 2009/2012	EUR	350.000	350.000	1.000.000		98,8115	345.840,25	1,02
2,37500% Swedbank AB 2009/2011	EUR	1.000.000	0	0		101,1163	1.011.162,90	2,98
3,25000% Danske Bank 2009/2015	EUR	300.000	0	0		103,3705	310.111,50	0,92
2,62500% Dexia Ldg Banque 2009/2012	EUR	250.000	0	0		102,3368	255.842,07	0,76
2,37500% Sparebanken 2009/2012	EUR	700.000	0	0		101,8130	712.690,65	2,10
4,00000% Irish Life 2010/2015	EUR	400.000	400.000	0		97,1546	388.618,48	1,15
2,50000% WL Bank 2010/2015	EUR	500.000	500.000	0		101,8300	509.150,00	1,50
3,00000% Stadhypotek 2009/2014	EUR	800.000	0	0		103,0956	824.764,96	2,43
4,62500% CIF Euromo 2002/2012	EUR	500.000	1.000.000	500.000		107,1228	535.613,80	1,58
2,25000% Credit Agricole 2010/2013	EUR	500.000	500.000	0		101,6010	508.004,80	1,50
Schuldtitle von supranationalen Emittenten, Regierungen und lokalen Behörden								
EUR Schuldtitle von supranationalen Emittenten, Regierungen und lokalen Behörden								
3,80000% Austria Government Bond 2003/2013	EUR	800.000	0	0		108,6900	869.520,00	2,57
3,50000% Belgium Government Bond 2009/2015	EUR	1.500.000	600.000	0		106,8750	1.603.125,00	4,73
2,25000% Berlin Land 2005/2011	EUR	1.500.000	0	0		101,3675	1.520.512,50	4,49
3,25000% Bundesrepublik Deutschland 2005/2015	EUR	1.000.000	1.000.000	0		107,8550	1.078.550,00	3,18
3,75000% Bundesrepublik Deutschland 2006/2017	EUR	1.000.000	0	0		110,5350	1.105.350,00	3,26
3,50000% BOBL 152 2008/2013	EUR	1.500.000	500.000	0		107,9650	1.619.475,00	4,78
3,30000% Bonos y Obligaciones del Estado 2009/2014	EUR	700.000	0	0		100,6550	704.585,00	2,08
2,30000% Kingdom of Spain 2009/2013	EUR	1.000.000	1.000.000	0		98,7550	987.550,00	2,91
5,00000% Frankreich OAT 2000/2011	EUR	600.000	0	0		106,3850	638.310,00	1,88
5,00000% Italien BTP 2001/2012	EUR	1.200.000	0	0		105,0050	1.260.060,00	3,72
3,75000% BTP 2005/2015	EUR	2.000.000	2.000.000	0		103,5550	2.071.100,00	6,11
2,75000% Slovenian Government Bond 2010/2015	EUR	700.000	700.000	0		100,0200	700.140,00	2,07
5,87500% Republic of Poland 2009/2014	EUR	500.000	1.600.000	1.100.000		110,3100	551.550,00	1,63
1,75000% Schleswig-Holstein Land 2009/2011	EUR	500.000	0	0		100,6620	503.310,00	1,49
3,25000% Baden-Wuerttemberg Land 2009/2014	EUR	1.000.000	0	0		105,3309	1.053.308,50	3,11
Wertpapieranlagen insgesamt							32.250.550,03	95,19

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2010 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück (STK) bzw. Anteile (ANT) bzw. Währung	Bestand 31.05.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Wäh- rung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
Derivate⁽¹⁾		EUR						135.103,88	0,30
Index-Terminkontrakte									
BOBL Future Euro 06/10	EUREX	EUR	30				120,5900	112.500,00	0,33
Optionen									
Put Euro Bund 05/2010 124	OTC		20				0,5800	(11.400,00)	-0,03
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
GBP 2,6 Mio.								83.804,26	0,25
NOK 9 Mio.								4.030,65	0,01
PLN 6 Mio.								(27.619,90)	-0,08
SEK 15 Mio.								(5.978,15)	-0,02
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
GBP 2,6 Mio.								22.035,41	0,07
NOK 9 Mio.								-39.810,30	-0,12
PLN 4 Mio.								6.863,54	0,02
SEK 10 Mio.								-9.321,63	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									
								1.057.642,82	3,12
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
UniCredit Luxembourg S.A.		EUR						-30.700,00	-0,09
Société Générale Bank & Trust		EUR						1.045.295,32	3,09
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		HUF						31.330,07	0,09
		PLN						11.717,43	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche								486.706,30	1,44
								(50.570,14)	-0,15
Fondsvermögen								33.879.432,89	100,00⁽³⁾
Anteilwert Anteilscheinklasse I								63,99	
Anteilwert Anteilscheinklasse O								67,53	
Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse I								262.055,00	
Umlaufende Anteile Anteilscheinklasse O								253.389,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									95,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,30

⁽¹⁾ Die Verbindlichkeiten aus Index-Terminkontrakten betragen zum Berichtsstichtag EUR 3.617.700,00. Die Verbindlichkeiten aus Optionen betragen zum Berichtsstichtag EUR 2.480,00.

⁽²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbank-, Zahlstellen- und Zentralverwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Taxe d' Abonnement, Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf

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

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Übertragbare Wertpapiere mit amtlicher Börsennotierung			
Anleihen			
2,50000 % Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG 2005/2010	EUR	0	2.000.000
4,25000 % Depfa ACS Bank 2007/2009	EUR	0	2.500.000
3,12500 % Vauban Mobilisation Garantie 2004/2010	EUR	0	1.500.000
3,25000 % Banco Santander 2014		0	500.000
Schuldtitle von supranationalen Emittenten, Regierungen und lokalen Behörden			
EUR Schuldtitle von supranationalen Emittenten, Regierungen und lokalen Behörden			
5,37500 % Bundesrepublik Deutschland 1999/2010	EUR	0	500.000
5,00000 % Belgien 2001/2011	EUR	0	500.000
4,60000 % Hellenic Republic Government Bond 2013	EUR	600.000	1.200.000
3,80000 % Hellenic Republic Government Bond 2011	EUR	400.000	400.000
PLN Schuldtitle von supranationalen Emittenten, Regierungen und lokalen Behörden			
5,75000 % Republic of Poland 2005/2010	PLN	0	1.400.000

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen in 1.000
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswerte: BOBL Future Euro Eurex 03/10)	EUR	6.996
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswerte: BOBL Future Euro Eurex 09/09, BOBL Future Euro Eurex 03/10)	EUR	16.392
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
NOK	EUR	2.451
PLN	EUR	2.842
GBP	EUR	3.430
SEK	EUR	2.718
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
NOK	EUR	0
PLN	EUR	0
GBP	EUR	0
SEK	EUR	0
Optionsgeschäfte		
Verkaufte Optionen		
Put Euro Bund 05/2010 124	EUR	0

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

	EUR	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		33.098.716,65
Ausschüttung für das vergangene Geschäftsjahr		-368.383,95
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.230.302,27	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.806.413,75	
Mittelabflüsse		423.888,52
Ertragsausgleich		1.137,74
Ordentlicher Nettoertrag		290.876,96 ^(*)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften	49.562,14 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Finanzterminkontrakten	191.512,70 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	89,13 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Währungen	7.720,43 ^(*)	
Summe der realisierten Gewinne/Verluste		248.884,40
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		184.312,57 ^(*)
Fondsvermögen per 31.05.2010		33.879.432,89

^(*) inkl. Ertragsausgleich

Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

Anteilklasse I	EUR	je Anteil EUR
Erträge		
Zinsen aus Geldanlagen	951,12	0,00
Zinsen aus Wertpapieren	244.506,11	0,93
Investmentanteile und Dividenden	0,00	0,00
abzgl. Quest	-2.043,45	-0,01
Erträge insgesamt	243.414,18	0,93
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-70.219,74	-0,27
Depotbankvergütung	-945,06	0,00
Prüfungskosten	-4.236,79	-0,02
Taxe d' Abonnement	-4.072,48	-0,02
Zinsaufwendungen	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen	7.297,22	-0,03
Aufwendungen insgesamt	-86.771,29	-0,33
Ordentlicher Nettoertrag	156.642,89	0,60

Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

Anteilklasse 0	EUR	je Anteil EUR
Erträge		
Zinsen aus Geldanlagen	969,29	0,00
Zinsen aus Wertpapieren	249.223,90	0,98
abzgl. Quest	-2.086,33	-0,01
Erträge insgesamt	248.106,86	0,98
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-96.851,73	-0,38
Depotbankvergütung	-962,84	0,00
Prüfungskosten	-4.318,74	-0,02
Taxe d' Abonnement	-4.301,55	-0,02
Zinsaufwendungen	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen	-7.437,54	-0,03
Aufwendungen insgesamt	-113.872,79	-0,45
Ordentlicher Nettoertrag	134.234,07	0,53

Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01. Dezember 2009 bis 31. Mai 2010

Gesamter Fonds	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	1.920,41
Zinsen aus Wertpapieren	493.730,41
abzgl. Quest	-4.129,78
Sonstige Erträge	0,00
Erträge insgesamt	491.521,04
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-167.071,47
Depotbankvergütung	-1.907,90
Prüfungskosten	-8.555,53
Taxe d' Abonnement	-8.374,03
Zinsaufwendungen	0,00
Sonstige Aufwendungen	14.735,15
Aufwendungen insgesamt	-200.644,08
Ordentlicher Nettoertrag	290.876,96

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-, Investmentanteile	per	31.05.2010
Alle anderen Vermögenswerte	per	31.05.2010

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.05.2010
Englisches Pfund	GBP	0,849280	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	7,949066	=	1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,082595	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	9,616076	=	1 Euro (EUR)
Slowakische Krone	SKK	30,126000	=	1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	HUF	275,739910	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel
a) Terminbörse

EUREX European Exchange

b) Andere Handelsplätze

OTC Over the Counter

Total Expense Ratio (TER)
Gesamtkostenquote

Anteilklasse I	1,05% p.a. ⁽⁴⁾
Anteilklasse 0	1,35% p.a. ⁽⁴⁾

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

Portfolio Turnover Rate (TOR)

Portfoliumschlagshäufigkeit	108,79% p.a. ⁽⁵⁾
------------------------------------	-----------------------------

⁽⁵⁾ 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.

Konsolidierte Darstellung

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	31. Mai 2010
	EUR
Erträge	
Bankzinsen	545,56
Zinsen aus Geldanlagen	1.920,41
Zinsen aus Wertpapieren	493.730,41
Investmentanteile und Dividenden	311.117,62
abzgl. Quellensteuer	-71.572,21
Erträge insgesamt	735.741,79
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-266.798,31
Depotbankvergütung	-2.965,02
Prüfungskosten	-16.971,55
Taxe d' Abonnement	-12.425,55
Zinsaufwendungen	-104,47
Sonstige Aufwendungen	-45.229,28
Aufwendungen insgesamt	-344.494,18
Ordentlicher Nettoertrag	391.247,61

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens	31. Mai 2010	
	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen	46.652.693,40	93,57
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	2.338.456,36	4,69
Forderungen aus Derivaten	429.103,88	0,86
Sonstige Vermögensgegenstände	534.986,06	1,07
Sonstige Verbindlichkeiten	-94.611,27	-0,19
Netto-Fondsvermögen	49.860.628,43	100,00

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	31. Mai 2010	
	EUR	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		48.192.250,66
Ausschüttung für das vergangene Geschäftsjahr		-473.183,55
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.949.074,93	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-2.782.179,69	
Mittelabflüsse		166.895,24
Ertragsausgleich		33.222,82
Ordentlicher Nettoertrag		391.247,61 ^(*)
Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften	849.814,65 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Finanzterminkontrakten	95.956,06 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften	89,13 ^(*)	
Realisierte Gewinne/Verluste aus Währungen	24.331,80 ^(*)	
Summe der realisierten Gewinne/Verluste		970.191,64
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		580.004,01 ^(*)
Fondsvermögen per 31.05.2010		49.860.628,43

^(*) inkl. Ertragsausgleich

Erläuterungen zum Halbjahresbericht BBV-Fonds zum 31. Mai 2010

1. Beschreibung des Fonds

Der BBV-Fonds, ein nach Luxemburger Recht in der Form eines „Umbrella“-Fonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) aufgelegtes Sondervermögen (hiernach „der Fonds“), wird von der Pioneer Asset Management S.A., Luxemburg, (die Verwaltungsgesellschaft), einer Aktiengesellschaft, die der UniCredit Banking Group angehört, gemäß Kapitel 13 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (Gesetz von 2002) verwaltet. Ihr Aktienkapital beläuft sich auf 12.050.000 Euro und ihre Anteile befinden sich im Besitz der Pioneer Global Asset Management S.p.A., Mailand, die wiederum zu 100% im Besitz der UniCredit S.p.A. ist. Der BBV-Fonds fällt unter den Anwendungsbereich des Teils I des Gesetzes von 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW im Sinne der geänderten EWG-Richtlinie 85/611).

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze

Der Jahresbericht gibt die Nettovermögenswerte zum 31. Mai 2010 wieder.

a) Darstellung der Halbjahres- und Jahresberichte

Die Halbjahres- und Jahresberichte sind gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

b) Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert des Fonds wird in Luxemburg unter der Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag von der Zentralverwaltungsstelle errechnet, der in Luxemburg ein Börsentag ist.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens eines Fonds (Fondsvermögen abzüglich Verbindlichkeiten) durch die Zahl der sich zum Zeitpunkt der jeweiligen Berechnung im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds.

c) Bewertung des Wertpapierbestandes

ca) Vermögenswerte, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

cb) Vermögenswerte, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögenswerte verkauft werden können.

cc) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (ca) oder (cb) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermö-

genswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

- cd) Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.
- ce) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrats auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Inventarwert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- cf) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet. Festgelder können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- cg) Die in einem Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- ch) Alle nicht auf die jeweilige Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenkurs in die betreffende Fondswährung umgerechnet.
- ci) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben von der Verwaltungsgesellschaft und nach einem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt wird.
- cj) Der Fonds investiert in Wertpapiere, die zum Zeitwert auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen bewertet werden. In Folge der Liquiditätskrise kann der realisierte Wert der Wertpapiere im Portfolio von dem Zeitwert, der von den oben beschriebenen Bewertungsprinzipien abgeleitet ist, abweichen.

d) Devisenkurse

Dieser Bericht erfolgt in der Referenzwährung des Fonds. Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in anderen Währungen als diejenige, auf welche das Nettovermögen des Fonds lautet, werden zu den Devisenkursen umgerechnet, welche zum Zeitpunkt der Bestimmung des Nettoinventarwertes gelten. Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet. Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als die Referenzwährung wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

e) Realisierte Gewinne / Verluste aus Wertpapiergeschäften

Die realisierten Gewinne oder Verluste aus Wertpapiergeschäften werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandspreise der verkauften Wertpapiere errechnet.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft, Domizilstelle und Vertriebsgesellschaft

Pioneer Asset Management S.A.

4, rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxemburg

gegründet am 20. Dezember 1996

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Sebastiano Bazzoni

Director, Pioneer Investment Management Limited, Dublin

Mitglieder

Silvio Asti

Head of Accounting Principles and Disclosures

UniCredit S.p.A., Mailand

Marc Bayot

Professor of Finance Emeritus at the Free University of

Brussels, Brüssel

Robert Richardson

Chief Executive Officer, Pioneer Investment Management Limited, Dublin

Enrico Turchi

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

Patrick Zurstrassen

Member of the Board, MDO Services S.A., Luxemburg

Geschäftsführung

Cormac Daly

Enrico Turchi

Rechtsberater in Luxemburg

Arendt & Medernach

14, rue Erasme, L-2010 Luxemburg

Abschlussprüfer in Luxemburg

KPMG Audit S.à r.l.

9, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

Depotbank und Zahlstelle

Société Générale Bank & Trust

11, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle

Société Générale Securities Services Luxembourg

16, boulevard Royal, L-2449 Luxemburg

Registerstelle und Transferagent

European Fund Services S.A.

18, boulevard Royal, L-2449 Luxemburg

Investmentmanager

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH

Apianstraße 16-20, D-85774 Unterföhring bei München

Ergänzende Angaben für Anleger in Deutschland

Vertriebsstelle in Deutschland

“HypoVereinsbank”

UniCredit Bank AG ⁽¹⁾

Kardinal-Faulhaber-Straße 1, D-80333 München

mit allen Geschäftsstellen

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

CACEIS Bank Deutschland GmbH

Lilienthalallee 34-36, D-80939 München

Weitere Vertriebsstelle

BBV-Beratungs- und Vermittlungs-GmbH

für Vermögensanlagen und Versicherungen

Thomas-Dehler-Straße 25, D-81737 München

Der ausführliche und der vereinfachte Verkaufsprospekt, die Vertragsbedingungen des Fonds sowie dessen geprüfte Jahresberichte und ungeprüfte Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Außerdem sind bei der Zahl- und Informationsstelle die Ausgabe-, Umtausch- und Rücknahmepreise sowie die ausschüttungsgleichen Erträge der Investmentanteile kostenlos erhältlich.

Rücknahme- und Umtauschanträge für Investmentanteile können bei der deutschen Zahlstelle zur Weiterleitung an den Fonds eingereicht werden. Anteilsinhaber in Deutschland können sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) über die deutsche Zahlstelle verlangen.

Interessierte Anleger können sich ebenfalls an die deutschen Vertriebsstellen wenden.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden im Internet unter www.pioneerinvestments.de veröffentlicht. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat weitere Veröffentlichungsmedien bestimmen. Etwaige Mitteilungen an Anteilsinhaber erfolgen postalisch durch Anlegeranschriften oder werden in der Börsen-Zeitung (Erscheinungsort Frankfurt am Main) veröffentlicht.

(1) bis 14.12.2009 „Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Am Tucherpark 16, D-80538 München“



Bayerische Beamten Versicherungen

BBV-Beratungs- und Vermittlungs-GmbH
für Vermögensanlagen und Versicherungen
Thomas-Dehler-Straße 25
D-81737 München
www.bbv.de



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