

Проспект

от Декември 2011 г.

и

Правила за управление

от 28 Декември 2011 г.

Фондове „Пайъниър“ (Pioneer Funds)

Люксембургски инвестиционен фонд
(Fonds Commun de Placement)

СЪДЪРЖАНИЕ

ДЕФИНИЦИИ	5
ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ	9
Защита на данни	10
Отчитане на фонда	10
ФОНДЪТ	12
ПОД-ФОНДОВЕ	15
ДЯЛОВЕ	59
СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕ	63
Как се извършва записване?	63
Планове за автоматично инвестиране.....	63
Установяване на самоличността.....	63
Как да платите?	64
Как да конвертирате?.....	64
Обратно изкупуване.....	66
Автоматично обратно изкупуване.....	67
Цена на сделката	67
Време за извършване на сделките	68
Прекомерно търгуване/избор на пазарен момент	69
ТАКСИ, ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И РАЗХОДИ	70
Такса продажба	70
Такса отложена продажба	70
Такса конвертиране.....	71
Такса обратно изкупуване.....	72
Други разходи.....	72
Такса за управление	72
Такси за Банката-депозитар, Агента по разплащанията и Администратора	72
Дистрибуторска такса.....	73
Такса за изпълнение.....	73
Период на представяне	74
Изчисляване на премията по изпълнение	74
Последици от покупката и обратното изкупуване.....	75
Принцип на Най-високата стойност.....	75
Споразумения за нефиксирани комисионни	76
Други Такси и Разходи	77
УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ	78
ПРЕГЛЕД	84
ПРАВНИ И ДАНЪЧНИ СЪОБРАЖЕНИЯ	87
ОСОБЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ОТНОСНО ПРЕДЛАГАНЕТО	90
ПРИЛОЖЕНИЕ I: ДЯЛОВЕ КЛАСОВЕ	93
КЛАС А	93
КЛАС В	95
КЛАС С	97
КЛАС F	101
КЛАС H	103
КЛАС I	105
ПРИЛОЖЕНИЕ II: РЕПЕР/ЛИМИТИ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ТАКСА ИЗПЪЛНЕНИЕ	107

ПРИЛОЖЕНИЕ III: СПЕЦИАЛНИ СЪОБРАЖЕНИЯ	
ОТНОСНО РИСКА	109
1. Рискове на нововъзникващите пазари	109
2. Инвестиране във високодоходни ценни книжа или ценни книжа от под-инвестиционен клас	111
4. Инвестиране във валута	111
5. Пазарен риск	112
6. Инвестиране в ипотечни ценни книжа и в ценни книжа, обезпечени с активи	112
7. Структурирани продукти	113
8. Инвестиране в дистресирани ценни книжа	114
9. Специфични рискове при хеджиране и стратегии за повишаване на приходите	115
10. Съображения относно особени рискове за инвеститорите в под-фондове, инвестиращи предимно в акции или свързани с акции инструменти	115
11. Депозитарни разписки	116
12. Съображения относно особени рискове за инвеститори в под-фондове European Potential, U.S. Small Companies, U.S. Mid Cap Value.	116
13. Инвестиране в определени страни, сектори, региони и пазари	116
14. Инвестиции в бизнеса със собственост	116
15. Инвестиране в дялове или акции от ПКИ или ПКИПЦК	117
16. Реинвестиране на обезпечения, получени във връзка с транзакции по повторно купуване и отдаване на ценни книжа.	117
17. Световна експозиция	117
18. Под-гарантиране	118
19. Инвестиране във финансови деривативни инструменти	118
20. Рискове, свързани с контрагенти:	119
21. Депозитарен риск	119
22. Инвестиционно управление и противоположни позиции	119
ПРИЛОЖЕНИЕ IV: ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО	
ОПРЕДЕЛЕНИ ИНДЕКСИ	121
ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ	123
1) ФОНДЪТ	127
2) УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	127
3) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ И ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА	127
4) ПОД-ФОНДОВЕ И КЛАСОВЕ ДЯЛОВЕ	128
5) ДЯЛОВЕТЕ	129
5.1. Притежатели на Дялове	129
5.2 Валута на ценообразуване/Основна валута/Валута на съотнасяне	129
5.3 Форма, Собственост и Прехвърляне на Дялове	129
5.4 Ограничения върху регистрацията и правото на собственост	130

6) ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ.....	130
6.1. Емитиране на Дялове.....	130
6.2. Обратно изкупуване на Дялове.....	132
7) КОНВЕРТИРАНЕ	134
8) ТАКСИ НА ФОНДА.....	136
9) СЧЕТОВОДНА ГОДИНА; ОДИТ	138
10) ПУБЛИКАЦИИ	138
11) БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР	138
12) АДМИНИСТРАТОРЪТ.....	139
13) РЕГИСТРАТОРЪТ И АГЕНТЪТ ПО ПРЕХВЪРЛЯНИЯТА.....	139
14) ДИСТРИБУТОРЪТ И ДОМИЦИЛИАРНИЯТ АГЕНТ.....	140
15) ИНВЕСТИЦИОННИТЕ МЕНИДЖЪРИ/ ПОД-ИНВЕСТИЦИОННИТЕ МЕНИДЖЪРИ	140
16) ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ИНВЕСТИРАНЕ, ТЕХНИКИ И ИНСТРУМЕНТИ	141
16.1. Инвестиционни ограничения.....	141
16.2. Специални инвестиционни техники, техники на хеджиране и инструменти.....	148
(А) Даване и вземане на заем на ценни книжа.....	149
(Б) Сделки със споразумения за прекупуване.....	150
(В) Процес на управление на риска.....	151
(Г) Техники на съвместно управление.....	151
17) ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ ЗА ДЯЛ	153
17.1. Честота на изчисляване	153
17.2. Изчисляване.....	153
17.3. Спиране на изчислението.....	154
17.4. Оценяване на активите	154
18) ПОЛИТИКА НА РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПРИХОДА	158
19) ИЗМЕНЕНИЯ НА ПРАВИЛАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ	159
20) ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА СЪЩЕСТВУВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ФОНДА ИЛИ НЯКОЙ ОТ ПОД-ФОНДОВЕТЕ	159
21) СЛИВАНЕ НА ПОД-ФОНДОВЕ ИЛИ СЛИВАНЕ С ДРУГО ПРЕДПРИЯТИЕ ЗА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИИ (ПКИ)	160
22) ПРИЛОЖИМО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО; ЮРИСДИКЦИЯ; ЕЗИК.....	161

ДЕФИНИЦИИ

„Агент”

Всяко юридическо лице, назначено пряко или непряко от Управляващото дружество за целите на улеснение на записването, конвертирането или изкупуването на Дялове във Фонда.

„Основна валута”

Деноминираната валута на Под-фонда е евро. Активите и задълженията на Под-фонда се оценяват в Основната му валута, както и финансовите му отчети.

„Работен ден”

Работен ден означава цял ден, в който банките и стоковите борси работят в град Люксембург, както и в град Токио за Под фонд Pioneer Funds-Japanese Equity.

„Възникващи пазари”

Държави, които общо се смятат за държави с възникваща или развиваща се икономика от Световната Банка или нейните свързани организации или от Обединените Нации или тези държави, които са посочени в Индекса за възникващи пазари MSCI или друг сравним индекс.

„ЕС”

Европейски съюз.

„Група компании”

Компании, които принадлежат към същата група от предприятия и които изготвят консолидирани счетоводни отчети в съответствие с Директива на Съвета № 83/349/ЕИО от 13 юни 1983 г., променена във времето за консолидираните счетоводни отчети и според признатите международни счетоводни правила.

„Инструменти”

Ще имат значението на финансови инструменти, дадено в Раздел С Приложение I от Директива 2004/39/ЕС за пазари и финансови инструменти и където инвестиционните цели на даден под- фонд се отнасят до употребата на инструменти, свързани с акции (които могат да включват опции, варанти, фючърси, суапове, форуърди, всички други деривативни договори и структурирани продукти и договори за различия). Инструменти, свързани със стоки могат да включват сертификати, бележки, инвестиции чрез финансови деривативни инструменти върху стокови индекси, както и дялове от инвестиционни фондове, до границите,

определени в чл. 16 от Правилата за управление. За целите на инвестиционната политика на под-фонда, терминът „свързани с акции инструменти” няма да включва конвертируеми облигации и облигации със свързани варианти. Там където инвестиционната политика на подфонда определя инвестиционни лимити, директните инвестиции и индиректните инвестиции посредством свързани инструменти ще се изчисляват на консолидирана база.

„Инвестиционен рейтинг”

Дълговете с инвестиционен рейтинг и свързаните с тях инструменти трябва да имат рейтинг Standard & Poor's, който е равен или по-висок от BBB- или еквивалентен рейтинг от всяка друга международно призната статистическа рейтингова организация или, ако нямат рейтинг, се считат от Инвестиционния мениджър за такива със съпоставимо качество.

„Закон от 17 декември 2010”

Законът от 17 декември 2010 за предприятията за колективно инвестиране.

„Държава-членка”

Държава-членка на ЕС.

„Инструменти на паричния пазар”

Инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, които са ликвидни и имат стойност, която може по всяко време да бъде определена точно.

„Нетна стойност на актива”

Нетната стойност на актива за Дял, определен за всеки клас, е изразена в Ценовата валута на съответния клас и ще се изчислява чрез разделяне на нетната стойност на актива на Под-фонда, относима към съответния клас Дялове, равна на (i) стойността на активите, относими към този клас и приходите от тях, и по-малка от (ii) задълженията, относими към този клас и всички разпоредби, считани за разумни и необходими, чрез общия брой Дялове на този клас, неизплатени на съответния Ден на оценяване.

„Друг регулиран пазар”

Пазар, който е регулиран пазар, оперира редовно и е отворен за обществеността, именно пазар (i) който отговаря на следните кумулативни критерии: ликвидност; многостранно синхронизиране на нарежданията (общо синхронизиране на цените на търсене и предлагане, за да се установи единична цена); прозрачност (разпространение на пълната

информация, за да се даде възможност на клиентите да проследят сделките, като по този начин се гарантира, че нарежданията са изпълнени при текущите условия); (ii) на който с определена периодичност се търгуват ценни книжа, (iii) който е признат от държавата или от публичен орган, на когото е делегирано от държавата, или от друго лице, признато от държавата или от друг публичен орган, като например професионални сдружения и (iv) на който търгуваните ценни книжа са достъпен за обществеността.

„Друга държава”

Всяка държава, която не е държава-членка.

„Ценова валута”

Валутата, в която се издават Дяловете на даден клас от Под-фонд.

„Регулиран пазар”

Регулираният пазар е дефиниран в параграф 14 на член 4 от Директива на Парламента и Съвета 2004/39/ЕС от 21 април 2004 г. за пазарите и финансовите инструменти („Директива на Съвета 2004/39/ЕС”), Списък на Регулираните пазари може да бъде получен от Европейската комисия или на следния интернет адрес: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2008:057:0021:0027:EN:PDF>

„Регулаторен орган”

Люксембургският орган или негов приемник, отговорен за надзора над ПКИ във Великото Херцогство Люксембург.

„Прехвърлими ценни книжа”

- акции и други ценни книжа, равностойни на акции;
- облигации и други дългови ценни книжа;
- всякакви други търгуеми ценни книжа, които включват правото да се придобият горепосочените прехвърлими ценни книжа чрез записване или замяна с изключване на техники и инструменти.

„ПКИ”

Предприятие за колективно инвестиране.

„ПКИПЦК”

Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа, регулирани от разпоредбите на Директивата за ПКИПЦК.

„ПКИПКЦ Директива”

Директива на Съвета ЕЕС/85/611 или, следвайки транспонирането и спрямо законите на Люксембург - Директива на Съвета 2009/65/ЕС, както и измененията

„САЩ или Съединени
Американски щати”

Съединените американски щати

ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ

Настоящият проспект ("Проспектът") съдържа информация относно Pioneer Funds - Фондове "Пайъниър" ("Фондът"), която потенциалният инвеститор би трябвало да вземе под внимание преди да инвестира във Фонда и да съхрани за бъдещи справки. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на настоящия Проспект, трябва да се консултирате със своя финансов съветник.

Директорите на Управляващото дружество са поели необходимата грижа да осигурят фактите, изложени в настоящия Проспект, да са верни към датата на Проспекта и точни във всяко важно отношение, и че никакви важни факти не са пропуснати, вследствие на което предоставената информация да е подвеждаща. Директорите на Управляващото дружество поемат съответната отговорност.

Проспектът не представлява нито предложение за продажба, нито покана за отправяне на предложение за покупка на дялове във Фонда ("Дяловете"), в пределите на която и да е юрисдикция, където такова предложение, покана или продажба са незаконни, или на лице, спрямо което отправянето на подобно предложение е незаконно в рамките на съответната юрисдикция.

Разпространението на Проспекта и/или предлагането и продажбата на на Дялове в някои страни или на някои инвеститори може да бъде ограничено или забранено от закона. Инвеститорите трябва да имат предвид, че някои или всички Под-фондове и/или Класове дялове може да не са достъпни за инвеститори. Инвеститорите трябва да изискат информация от финансовите си съветници кои Под-фондове и/или Класове дялове се предлагат в тяхната страна.

Бъдещите инвеститори трябва да се информират относно правните изисквания и данъчните последици в страните, където е седалището им, във връзка с придобиването, притежаването или разпореждането с Дялове и всякакви чуждестранни ограничения за замяна, които могат да бъдат относими към тях.

Никой дистрибутор, агент, продавач или друго лице са упълномощени да дават информация или да представят нещо, различно от съдържащото се в Проспекта и правилата за управление на Фонда („Правила за управление“) във връзка с предлагане на дялове, или, ако е дадена или представена такава информация или представяне, тя не може да се счита за оторизирана от Управляващото дружество от името на Фонда.

Дяловете представляват неделим финансов дял единствено в активите на Фонда. Те не представляват дял в или задължения от страна на, както и не са обезпечени от което и да е правителство, Инвестиционните мениджъри, Банката депозитар, Управляващото дружество (както е посочено по-долу) или което и да е друго физическо или юридическо лице.

Управляващото дружество по свое усмотрение и в съответствие с приложимите разпоредби на Проспекта, Правилата за управление и всички приложими закони, може да откаже да регистрира определено прехвърляне в книгата на Притежателите на Дяловете или може принудително да откупи обратно Дяловете, придобити в противоречие с разпоредбите на настоящия Проспект и Правилата за управление или с която и да е приложима правна разпоредба.

Управляващото дружество и неговите доставчици на услуги и агенти могат да извършват запис на извършваните по телефона сделки, нареждания, инструкции и др. С даването на инструкции или нареждания по телефона се счита, че ответната страна по такава транзакция е дала съгласието си за записването на разговора между нея и Управляващото дружество или неговите доставчици на услуги и агенти, както и за използването на този запис от Управляващото дружество или доставчици на услуги и агенти в съдебни процедури или по друг начин по тяхна преценка.

Настоящият проспект и всички приложения могат да бъдат преведени на други езици. Всеки превод може да съдържа същата информация и да има същото значение, както английската версия на проспекта и приложенията. В случай, че има несъответствие между версията на английски на Проспекта или приложение и версиите на другите езици, английската версия ще има по-голяма тежест. Всяка друга съществена информация от страната, която се изисква като част от офертната документация в конкретната страна, ще се предоставя в съответствие със законите и разпоредбите на тази страна.

Защита на данни

При записване на Класове Дялове, инвеститорът изрично упълномощава Управляващото дружество да събира, съхранява и обработва определена информация, свързана с инвеститора, като например неговото име, адрес и размер на инвестицията („Лични данни“) по електронен или друг начин. Управляващото дружество си запазва правото да делегира обработката на тези Лични данни на делегати или Агенти, намиращи се извън Люксембург (заедно „Обработващ(и)“). Инвеститорът може да откаже да предостави Личните данни на Управляващото дружество, възпрепятствайки по този начин извършването на прехвърляния на Дялове.

Личните данни са необходими, за да има възможност Управляващото дружество да предостави услугите, изисквани от инвеститора и да изпълнява своите правни задължения.

Управляващото дружество се задължава да не предоставя личните данни на инвеститора на трети лица, различни от Обработващите, освен ако това не се изисква от закона или въз основа на предварително разрешение от инвеститора. Инвеститорът има право да се противопостави на използването на личните му данни за търговски цели.

Инвеститорът има право на достъп до своите лични данни и може да иска тяхната корекция в случаите, когато данните са неточни и непълни. В тази връзка инвеститорът може да контактува с Управляващото дружество.

Освен ако друго не се изисква по правни причини, Лични данни, свързани с инвеститори, няма да бъдат съхранявани за по-дълго от времето, необходимо за целите на процеса.

Отчитане на фонда

Одитираните годишни отчети и неаудитираните полугодишни отчети ще бъдат изпращани безплатно от Управляващото дружество до Притежателите на дялове при

поискване и ще бъдат на разположение в седалището на Управляващото дружество/Дистрибутор или неговите Агенти (ако има такива), на Банката-депозитар, както и в офисите на информационните агенти на Фонда във всяка страна, където Фонда се търгува.

Счетоводната година на Фонда ще започва на 01 януари на всяка година и ще завършва на 31 декември на същата година. Комбинираните сметки на Фонда се обслужват в евро.

Всяка друга финансова информация относно Фонда или Управляващото дружество, включително периодичното изчисляване на Нетната стойност на активите за Дял, цените за издаването, конвертирането и обратното изкупуване, ще бъде на разположение в седалището на Управляващото дружество/Дистрибутор или неговите Агенти (ако има такива) и на Банката-депозитар, както и на местните информационните агенти, където Фондът е регистриран за продажби. Всякаква друга важна информация относно Фонда може да бъде публикувана във вестник(ци) или сведена до знанието на Притежателите на дялове по начин, определян от Управляващото дружество.

ИНВЕСТИРАНЕТО ВЪВ ФОНДА ВКЛЮЧВА РИСК, ВКЛЮЧИТЕЛНО ВЪЗМОЖНА ЗАГУБА НА КАПИТАЛ. СЪВЕТВАМЕ ИНВЕСТИТОРИТЕ ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ ПРОСПЕКТА, ОСОБЕНО РАЗДЕЛ СПЕЦИАЛНИ РИСКОВЕ В ПРИЛОЖЕНИЕ III.

Копия на Проспекта могат да се получат от:

Pioneer Asset Management S.A.

4, rue Alphonse Weicker

L-2721 Luxembourg

Също и от:

- Société Générale Bank & Trust, Банка-депозитар и Агент по плащанията;
- Société Générale Securities Services Luxembourg, Администратор;
- European Fund Services S.A., Регистратори Агент по прехвърлянията;

ФОНДЪТ

Структура

Фондове “Пайъниър” (Pioneer Funds) е взаимен инвестиционен фонд (fonds commun de placement), с няколко отделни Под-фонда (индивидуално “Под-фонд”, събирателно “Под-фондове”). Фондът е основан съгласно Раздел I на Люксембургския Закон от 17 Декември 2010 г. и се регулира от Правилата за управление, в сила от 02.03.1998 г., които са приложени към настоящия Проспект и публикувани в Memorial C, Recueil des Societes et Associations, Меморандум C, Сборник с дружествата и фирмите, (“Меморандум”) на 11.04.1998 г. Тук приложените Правила за управление са изменени последно на 28 декември 2011 г. и са публикувани на 20 януари 2012 г. в Меморандума. Инвеститорите могат да получат екземпляр от Правилата за управление от Регистъра на Областния съд.

Фондът се управлява от Pioneer Asset Management S.A. (“Управляващото дружество”), дружество, регистрирано във Велико херцогство Люксембург.

Инвестиционна цел

Общата цел на Фонда е да предостави на инвеститорите широко участие в основните Класове активи във всеки от основните капиталови пазари по света, чрез разнообразие от 62 Под-фонда.

Тези Под-фондове са разделени в седем основни групи, а именно Money Market, Short-Term, Bond, Absolute Return, Multi-Asset, Equity и Commodities под-фондове.

Инвеститорите имат възможност да инвестират в един или повече Под-фонда и по този начин да определят предпочитанието си на базата на избор на регион и/или на избор на Клас от активи.

Рамков Фонд

Отделен пул от активи се поддържа за всеки Под-фонд и се инвестира в съответствие с инвестиционната цел, приложима към съответния Под-фонд. В резултат Фондът е „Рамков фонд”, давайки на инвеститорите възможност да избират между едни или повече инвестиционни цели чрез инвестиране в различен Под-фонд(ове). Инвеститорите могат да изберат кой Под-фонд (ове) е най-подходящ за техния специфичен риск и очаквания за възвръщаемост, както и за разнообразните им нужди.

Всеки под-фонд съответства на отделна част от активите и задълженията на Фонда. За целите на отношенията между Притежателите на дялове, всеки Под-фонд се счита за отделна единица. Правата на Притежателите на дялове и кредиторите по отношение на даден Под-фонд, които са възникнали във връзка със създаването, действието или ликвидацията на Под-фонд, са ограничени до активите на този под-фонд. Активите на даден Под-фонд имат за основна цел да удовлетворят правата на Притежателите на дялове във връзка с този Под-фонд и правата на кредиторите, чиито претенции са възникнали във връзка със създаването, действието и ликвидацията на този Под-фонд.

В допълнение, активите на всеки Под-фонд са отделени от тези на Управляващото дружество.

Дялове

Съгласно Правилата за управление, Съветът на директорите на Управляващото дружество може да издава Дялове от различни Класове (индивидуално “Клас”, събирателно “Класове”) във всеки Под-фонд. В рамките на всеки Под-фонд инвеститорите могат да избират от Класове с различни характеристики, които са най-подходящите за тях, в зависимост от записаното количество и продължителността на времето, през което очакват да държат своите Дялове наред с другите критерии за инвестиране.

Дяловете в различните Класове на Под-фондовете могат да бъдат емитирани, конвертирани или обратно изкупувани на цени, изчислени на базата на Нетната стойност на активите на Дял на съответния Клас на Под-фонд, както е определено в Правилата за управление.

Управляващото дружество е оторизирало емитирането на Дялове в Класовете А, В, С, Е, F, Н, I и X в някои или всички Под-фондове на Фонда, както и емитирането на Дистрибутивни и Недистрибутивни Дялове на определени Класове.

Дяловете могат да се предлагат срещу евро или щатски долари, или всяка друга свободно конвертируема валута, както може да реши Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Информацията относно наличните Класове Дялове във всяка страна, в която ще се регистрират Дялове от Фонда за продажба може да се получи от местните информационни агенти.

Създаване на допълнителни Под-фондове/Дялове

Управляващото дружество може по всяко време да създава допълнителни Под-фондове с инвестиционни цели, различни от съществуващите Под-фондови и допълнителни Класове от Дялове с характеристики различни от тези на съществуващите Класове. При създаването на нови Класове или Под-фондове, Проспектът, Краткия Проспект и информацията за основните инвеститори ще бъдат съответно актуализирани и допълвани.

Структура на активите/Обединяване на Активи

За целите на ефективното управление, където инвестиционните политики на Под-фондовете позволяват, Управляващото дружество може да избере да управлява съвместно активите на някои Под-фондове.

В такъв случай актовете на различните под-фондове ще се управляват заедно. Активи, които се управляват заедно, ще се наричат „пул”, въпреки факта, че подобни пулове се използват само за целите на вътрешното управление. Пуловете не представляват отделни единици и не са пряко достъпни за инвеститорите. Всеки от съвместно управляваните Под-фондове ще разпределя специфичните си активи.

Когато активите на повече от един Под-фонд се обединят, активите на всеки участващ Под-фонд ще се определят чрез рефериране към първоначалното му разпределение на активи към този пул и ще се променят в случай на допълнително разпределение или изтегляне.

Правомощията на Всеки участващ към съвместно управляваните активи Под-фонд се прилагат към всяка инвестиционна линия на пула.

Допълнителните инвестиции, извършени от името на съвместно управляваните Под-фондове ще бъдат разпределени на тези Под-фондове в съответствие с техните правомощия, където продадените активи ще бъдат облагани подобно на активите, прилежащи към всеки участващ Под-фонд.

ПОД-ФОНДОВЕ

ПРЕГЛЕД

Под-фондове на паричния пазар

1. Euro Liquidity

Краткосрочни под-фондове

2. Euro Short-Term
3. Euro Cash Plus
4. Euro Corporate Short-Term
5. U.S. Dollar Short-Term

Облигационни под-фондове

Investment Grade

6. Euro Bond
7. Euro Aggregate Bond
8. Euro Corporate Bond
9. Euro Corporate Trend Bond
10. U.S. Dollar Aggregate Bond
11. Global Aggregate Bond

Падежна дата

12. Euro Credit Recovery 2012
13. Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)
14. Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)
15. Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)
16. Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)
17. U.S. Credit Recovery 2014
18. High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015
19. Emerging Markets Corporate Bond 2016

Високодоходни

20. Euro Strategic Bond
21. Euro High Yield
22. Strategic Income
23. U.S. High Yield
24. Global High Yield
25. Emerging Markets Bond Local Currencies
26. Emerging Markets Bond
27. Diversified Fixed Income Strategy

Под-фондове с абсолютна възвръщаемост

28. Absolute Return Bond
29. Absolute Return Currencies
30. Absolute Return Commodity
31. Absolute Return European Equity
32. Absolute Return Asian Equity

- 33. Absolute Return Emerging Markets Bond
- 34. Absolute Return Multi-Strategy
- 35. Absolute Return Multi-Strategy Growth

Мулти-активни Под-фондове

- 36. Global Balanced
- 37. Dynamic Real Assets
- 38. Multi Asset Real Return

Под-фондове за ценни книжа

Европейски

- 39. Euroland Equity
- 40. Core European Equity
- 41. Top European Players
- 42. European Equity Value
- 43. European Research
- 44. European Potential
- 45. European Equity Target Income
- 46. Italian Equity

САЩ

- 47. U.S. Pioneer Fund
- 48. U.S. Research
- 49. U.S. Fundamental Growth
- 50. U.S. Research Value
- 51. North American Basic Value
- 52. U.S. Mid Cap Value
- 53. U.S. Small Companies

Световни и тематични

- 54. Global Diversified Equity
- 55. Global Select
- 56. Global Ecology
- 57. Gold and Mining

Възникващи пазари и Далечен изток

- 58. Japanese Equity
- 59. Emerging Markets Equity
- 60. Emerging Europe and Mediterranean Equity
- 61. Asia (Ex. Japan) Equity
- 62. Latin American Equity
- 63. China Equity
- 64. Indian Equity
- 65. Russian Equity
- 66. Equity Strategy

Основни Под-фондове

- 67. Commodity Alpha

Инвестиционна политика

Активите на всеки Под-фонд ще бъдат инвестирани основно в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, посочени в член 16.1 от Правилата за управление. Под-фондовете са оторизирани да инвестират и в други позволени ликвидни финансови активи, съгласно позволените начини на инвестиране, описани в член 16.1 от Правилата за управление. Под-фондовете ще бъдат също така овластени, в определените с член 16 от Правилата за управление граници, както и като се имат предвид експозициите в деривати, посочени там, да постигат своите цели чрез инвестиране във финансови деривати или чрез използването на определени техники и инструменти за хеджиране и/или за други цели в степента, разрешена от чл. 16 от Правилата за управление, включително опции, форуърди, валутни договори, фючърси, включително международни индекси на ценни книжа и облигации и/или суапове (като суапове за защита от неплащане на длъжника – credit default swaps, валутни суапове, суапове, обвързани с инфлацията, лихвени суапове, суопции и суапове по ценни книжа/ пълна възвръщаемост) за Прехвърлими ценни книжа и/или други финансови инструменти и валути.

Всеки Под-фонд може да инвестира във варанти по Прехвърлими акции и може да държи кеш в рамките на лимитите, определени в чл. 16.1.В. на Правилата за управление.

И накрая, всеки Под-фонд може да инвестира в променливи фючърси и опции, както и във обменно-търгувани фондове. Подобни инвестиции обаче, не могат да отклонят под-фондовете от инвестиционните им цели.

Променливите фючърси се отнасят към променливостта, скрита в ценообразуването на опционите и основният аргумент за инвестиране в подобни фючърси е, че променливостта може да се разглежда като самостоятелен клас активи. Всеки Под-фонд ще инвестира само в променливи фючърси, търгувани на регулираните пазари и капиталовите индекси под фючърсните индекси ще са в съответствие с чл. 44(1) от Закона от 17 декември 2010 г.

Там, където в инвестиционните цели на Под-фонда изрично е предвидено, че Под-фондът може да действа като захранващ фонд ("Захранващ фонд") на друго ПКИПЦК или на част от това ПКИПЦК ("Главен фонд"), който сам по себе си няма да бъде нито захранващ фонд, нито ще държи дялове/акции на захранващ фонд, Захранващия фонд ще инвестира поне 85% от активите му в акции/дялове на Главния фонд.

Захранващият фонд не може да инвестира повече от 15% от своите активи в някои от следните:

а) Помощни ликвидни активи в съответствие с Чл. 41, параграф (2) от Закона от 17 декември 2010 г.;

б) Производни финансови инструменти, които могат да се използват само за целите на хеджирането в съответствие с Чл. 41 (1) г) и Чл. 42 (2) и (3) от Закона от 17 декември 2010 г.

Освен ако друго не е посочено в Инвестиционната политика на Под-фонда, никой Под-фонд не може да инвестира като цяло повече от 10 % от активите си в акции или дялове на други ПКИ или ПКИПЦК.

В резултат от регистрирането си или предложението за регистриране за продажба в Тайван на Под-фондове Core European Equity, Top European Players, European Research, Euroland Equity, Emerging Europe and Mediterranean Equity, Japanese Equity, U.S. Mid Cap Value, U.S. Pioneer Fund, U.S. Research, U.S. High Yield, Global High Yield, Strategic Income, Emerging Markets Equity, Азия (бивш Япония) Equity, Gold and Mining, U.S. Dollar Aggregate Bond и U.S. Dollar Short-Term общата сума (т.е. общата сума на поетите задължения и платените премии за осъществяване на подобни сделки), инвестирана в деривати (с изключение на сумите, инвестирани във валутни форуърдни договори и валутни суапове за хеджиране, които се изключват от това изчисление), не може да надвишава 40% от тяхната Нетна стойност на активите. Това ограничение се отнася само до гореспоменатите Под-фондове, в степента в която е наложено от Тайванските регулаторни органи.

Управление на риска

Под-фонд е желателно да използва процеса на управление на риска за мониторинг и измерване по всяко време на рисковете, свързани с неговите под-фондови инвестиции и техния принос към общия рисков профил на съответния Под-фонд.

В съответствие с изискванията на Регулаторните органи процеса на управление на риска ще измерва световното представяне на всеки Под-фонд с подхода „Рискова Стойност” („РС”)

Рискова стойност

Във финансовата математика и управлението на риска подходът РС е широко използван метод за измерване на риска от максималните възможни загуби за конкретен портфейл от активи поради пазарен риск. По-точно подходът РС измерва максималната възможна загуба на даден портфейл на определено ниво на поверителност (или вероятност) за определен период от време при нормални пазарни условия. Абсолютна РС или относителна РС може да се прилага съгласно Приложение IV по-долу.

Абсолютната РС свързва РС на портфейла на Под-фонда с неговата Нетна стойност на активите. Абсолютната РС на всеки Под-фонд няма да надвишава 20% от Нетната стойност на активите на Под-фонда (определена на база на 99% интервал на доверителност и период на притежание от 20 работни дни).

Относителната РС свързва РС на портфолиото на даден Под-фонд с РС на относимо портфолио. Относителната РС на под-фонда не може да надвишава два пъти РС на относимото портфолио. Относимото портфолио, което се използва от всеки Под-фонд, се определя в Приложение V.

Ливъридж

Използването на финансови деривативни инструменти може да се отрази на Под-фонд, използващ ливъридж. Ливъриджът се наблюдава редовно. Ливъриджът на всеки Под-фонд не би трябвало да надвишава нивата, определени в Приложение V. Ливъриджът се измерва като нетен ливъридж, което означава, че ливъриджът, спечелен чрез използване на деривативи, ще вземе предвид споразуменията за обезпечаване и

покриване. Това е известно и като подход на ангажиране. В този контекст нетният ливъридж се измерва като процент от нетната стойност на актива на всеки Под-фонд. При определени обстоятелства (например много ниска пазарна променливост) ливъриджът може да надвиши стойностите, определени в Приложение V.

Други съображения относно риска за Фонда и за всеки Под-фонд са определени в Приложение III.

Инвестиционни цели и Профили на инвеститора

Под-фондове на Парижния пазар - Профили на инвеститора

Euro Liquidity

Под-фондът е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на паричните пазари. Под-фондът може да е най-подходящ за инвеститори с краткосрочни до средносрочни инвестиционни цели. Под-фондът е подходящ за основна позиция в портфолио.

Инвестиционни цели

1. Pioneer Funds – Euro Liquidity (наричан по-нататък “Euro Liquidity”)

Този Под-фонд е замислен като фонд на паричния пазар. Целта на този Под-фонд е да постигне капиталов ръст съвместим със запазването на капитала и осигуряване на печалба следвайки нивата на паричния пазар чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от деноминирани в евро Инструменти на Парижния пазар и депозити към кредитни институции. Под-фондът може да инвестира в не-евро деноминирани инструменти, при условие, че валутното представяне е изцяло хеджирано обратно в евро.

Под-фондът инвестира в инструменти с остатъчен падеж по-малък или равен на 2 години, при условие, че оставащото време до следващата дата за определяне на инвестиционния процент е по-малко или равно на 397 дни.

Държавните Инструменти на Парижния пазар ще имат поне инвестиционен рейтинг, а всички останали Инструменти на паричния пазар ще бъдат оценени в една от двете най-високи рейтингови категории от всяка призната кредитна рейтингова агенция, която е оценила ценните книжа или, ако инструментът не е оценен, ще има подобно качество, каквото определи Инвестиционния мениджър.

Продължителността на инвестиционния процент на под-фонда е по-малка от 6 месеца и среднопретеглената продължителност е по-малка от 12 месеца.

Активите на този под-фонд се оценяват чрез метода на амортизационните разходи в съответствие с чл. 17 „Определяне на Средната стойност на активите за Дял” на Правилата за управление.

Short-Term Sub-Funds – Инвеститорски профили

Euro Short-Term, Euro Cash Plus, U.S. Dollar Short-Term:

Тези Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазари с фиксиран доход. Под-фондът може да е най-подходящ за инвеститори с краткосрочни до средносрочни инвестиционни цели. Под-фондът е подходящ за основна позиция в портфолио.

Euro Corporate Short-Term:

Този под-фонд е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондът може да е най-подходящ за инвеститори с краткосрочни до средносрочни инвестиционни цели. Този под-фонд може да бъде подходящ за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигурява представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фонда.

Инвестиционни цели

2. Pioneer Funds - Euro Short-Term (наричан по-нататък “Euro Short-Term”)

Целта на този Под-фонд е да предостави доходност и да поддържа стабилна стойност в краткосрочен до средносрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от дългове, деноминирани в евро и свързани с тях инструменти, емитирани от европейски правителства.

Под-фондът може да инвестира до 30% дългови и свързани с тях инструменти, емитирани от компании, които са регистрирани, със седалище и с основна част от дейността си в Европа, деноминирани в евро или в друга, свободно конвертируема валута, при условие, че основният риск от международния обмен се хеджира обратно в евро.

Под-фондът няма да инвестира в акции и свързани с тях инструменти и в конвертируеми облигации.

Общата продължителност на средния лихвен процент на Под-фонда (включително кешовите инструменти и инструментите на Паричния пазар) няма да е повече от 12 месеца.

3. Pioneer Funds - Euro Cash Plus (наричан по-нататък “Euro Cash Plus”)

Целта на този Под-фонд е да постигне капиталов ръст и приход, съвместими със защитения капитал в краткосрочен до средносрочен план чрез инвестиране на поне 75 % от активите си в диверсифициран портфейл от дългове и дългови инструменти, деноминирани в евро, както и в Инструменти на Паричния Пазар. Под-фондът може да инвестира до 25 % от активите си в дългове и дългови инструменти, деноминирани в други свободно конвертируеми валути. Не повече от 5% ще се инвестират в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти.

Общата продължителност на средния лихвен процент на Под-фонда (включително кешовите инструменти и инструментите на Паричния пазар) няма да е повече от 12 месеца.

4. Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term (наричан по-нататък “Euro Corporate Short-Term”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в краткосрочен до средносрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от корпоративни дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани в евро, включително търговски документи, сертификати за депозит и други Инструменти на Паричния пазар, както и в акции гарантирани с активи. Под-фондът може също така да инвестира в инструменти, чиито остатъчен падеж е по-малък или равен на 36 месеца.

Под-фондът не може да инвестира в акции и свързани с тях инструменти. Освен това, не повече от 25% от активите на Под-фонда ще се инвестират в конвертируеми облигации.

5. Pioneer Funds - U.S. Dollar Short-Term (наричан по-нататък “U.S. Dollar Short-Term”)

Целта на този Под-фонд е да предостави доходност и да поддържа стабилна стойност на инвестицията в краткосрочен до средносрочен план, като инвестира предимно в дългове и свързани с тях инструменти, деноминирани в щатски долари, или в дългове и свързани с тях инструменти, деноминирани в друга свободно конвертируема валута, ако свързаният с това валутен риск е хеджиран спрямо щатския долар.

Общата продължителност на средния лихвен процент на Под-фонда (включително кешовите инструменти и инструментите на Паричния пазар) няма да е повече от 12 месеца.

Bond Sub-Funds – Инвеститорски профили

Euro Bond, U.S. Dollar Aggregate Bond, Global Aggregate Bond, Euro Aggregate Bond:

Тези Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазари с фиксиран доход. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като поради колебанията на пазара могат да възникнат загуби. Под-фондовете са подходящ за основна позиция в портфолио.

Euro Corporate Bond, Euro Corporate Trend Bond:

Тези под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като поради колебанията на пазара могат да възникнат загуби. Тези под-фондове може да бъдат подходящ за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фонда.

Euro Strategic Bond, Euro High Yield, Strategic Income U.S. High Yield, Global High Yield:

Тези под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като поради колебанията на пазара могат да възникнат загуби. Тези Под-фондове може да бъдат подходящи за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фондовете. Инвеститорът трябва да знае, че портфолио, съдържащо акции с висока печалба, може да бъде по-непостоянно от по-разнообразно портфолио.

Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014:

Тези под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като поради колебанията на пазара могат да възникнат загуби. Тези под-фондове може да бъдат подходящи за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фондовете.

След падежната дата под-фондовете ще са подходящи за индивидуални инвеститори, желаещи да участват на пазарите с фиксиран доход и на паричните пазари. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори с краткосрочни до средносрочни инвестиционни цели.

Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola, Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola, Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola, Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola:

Тези под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни инвестиционни цели, тъй като поради колебанията на пазара могат да възникнат загуби.

High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015, Emerging Markets Corporate Bond 2016:

Тези под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете могат да са най-подходящи за инвеститори с 5-годишни инвестиционни цели. Тези под-фондове могат да бъдат подходящи за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фонда. Инвеститорът трябва да знае, че портфолио, съдържащо акции с Висока печалба и дългови акции на Възникващи пазари, може да бъде по-непостоянно от по-разнообразно портфолио.

Emerging Markets Bond, Emerging Markets Bond Local Currencies:

Тези под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете може да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като поради колебанията на пазара могат да възникнат загуби. Тези под-фондове може да бъдат подходящи за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фонда. Инвеститорът трябва да знае, че портфолио, съдържащо дългови акции на Възникващи пазари, може да бъде по-непостоянно от по-разнообразно портфолио.

Инвестиционни цели

6. Pioneer Funds - Euro Bond (наричан по-нататък “Euro Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани в евро, емитирани от Европейски правителства.

Под-фондът може да инвестира до 30% в дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от компании, регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа, деноминирани в евро или във всяка друга свободно конвертируема валута, при условие, че основният риск от международния обмен се хеджира обратно в евро.

Под-фондът няма да инвестира в акции и свързани с тях инструменти или конвертируеми облигации.

7. Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond (наричан по-нататък “Euro Aggregate Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани в евро.

Под-фондът цели активно и гъвкаво разпределение в различни сегменти на пазари с фиксирани приходи чрез инвестиране в широк диапазон емитенти на дълговите пазари, включително, но не само правителствени емитенти, международни организации, местни компании, международни публични компании и корпоративни емитенти със седалище или основна дейност в Европа.

Под-фондът няма да инвестира в акции и свързани с тях инструменти или конвертируеми облигации.

8. Pioneer Funds - Euro Corporate Bond (наричан по-нататък “Euro Corporate Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до

дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от корпоративни дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани в евро.

На допълнителна база Под-фондът може да инвестира в правителствени дългове и свързани с тях инструменти.

Под-фондът може да инвестира в дългове на Възникващи пазари.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

9. Pioneer Funds - Euro Corporate Trend Bond (наричан по-нататък “Euro Corporate Trend Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от корпоративни дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани в евро. На допълнителна база Под-фондът може да инвестира в правителствени дългове и свързани с тях инструменти.

Инвестиционният процес на Под-фонда се определя от количествен модел, базиран на скрининг на инвестиционния хоризонт. Продължителността на портфолиото се ръководи продуктивно в съответствие със системата за следване на тенденциите за собствеността.

Под-фондът може да инвестира в дългове на Възникващи пазари.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

10. Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond (наричан по-нататък “U.S. Dollar Aggregate Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани в щатски долари.

Под-фондът може да инвестира до:

- (i) 10% от активите си в акции и свързани с тях инструменти
- (ii) 25% от активите си в конвертируеми облигации и
- (iii) 20% от активите си в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти

Под-фондът цели активно и флексибилно разпределение в различни сегменти на пазари с фиксирани приходи чрез инвестиране в широк диапазон емитенти на дълговите пазари, включително, но не само правителствени емитенти, международни организации, местни компании, международни публични компании и корпоративни емитенти със седалище или основна дейност в САЩ.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

11. Pioneer Funds - Global Aggregate Bond (наричан по-нататък “Global Aggregate Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани във всяка валута на държава-членка на OECD или в друга свободно конвертируема валута.

Под-фондът цели активно и гъвкаво разпределение в различни сегменти на пазари с фиксирани приходи чрез инвестиране в широк диапазон емитенти на дълговите пазари, включително, но не само правителствени емитенти, международни организации, местни компании, международни публични компании и корпоративни емитенти със седалище или основна дейност по целия свят.

12. Pioneer Funds – Euro Credit Recovery 2012 (наричан по-нататък “Euro Credit Recovery 2012”)

Преди датата на матуритет

Целта на този под-фонд е да постигне приход и увеличаване на капитала за 3-годишен период чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративен дълг от инвестиционен клас и свързани с дълг инструменти, деноминирани в евро и издадени от европейски компании. Срокът на тези инструменти обикновено не е по-дълъг от обявената Дата на матуритет;
- Деноминирани в евро инструменти на паричните пазари, чиито остатъчен падеж е не по-голям от 3 месеца;
- Деноминирани в евро дългове и инструменти, свързани с дълг, издадени от европейски правителства или наднационални организации, местни власти и международни публични организации без матуритетни ограничения.

След активирането на под-фонда, неговото портфолио ще бъде съставено от корпоративни дългови ценни книжа и свързани с тях инструменти, издадени от не по-малко от 100 различни емитента за да се осигури широка диверсификация на инвестицията. След това, и до Датата на матуритет, портфолиото на под-фонда ще остане широко диверсифицирано.

След Датата на Матуритет

След Датата на матуритет, целта на под-фонда е да постигне приход и стабилна стойност в краткосрочен план чрез инвестиране в инструменти на паричните пазари от инвестиционен клас деноминирани в евро, както и в негоцируеми дългови ценни книжа от инвестиционен клас и свързани с тях инструменти, емитирани от европейски правителствени емитенти или международни организации, чиято продължителност е не повече от 3 месеца.

Първоначален период на закупуване и Първоначална цена за закупуване

Първоначалният период за закупуване („Първоначален период за закупуване“) за този под-фонд започва на 9 януари 2009 год. (с изключение на клас дялове В, чиито Първоначален период за закупуване ще започне на 4 март 2009 год.) и ще приключи на 10 май 2009 или на по-ранна дата по преценка на Управляващото дружество.

След Първоначалният период за закупуване, под-фондът ще бъде затворен за последващи записвания.

Първоначалната цена за закупуване за дял от под-фонда ще бъде 50 евро за клас дялове А и В, 5 евро за клас дялове Е и F и 1,000 евро за клас дялове I и X.

Минималната сума за закупуване за Клас дялове А, Е и F в под-фонда ще бъде 5,000 евро.

Матуритет и продължителност

Под-фондът ще бъде активиран на 11 май 2009 (Дата на активиране) и ще бъде активен до 11 май 2012 (Дата на матуритет).

Въпреки това, под-фондът може да продължи да съществува и след датата на матуритет, тъй като е създаден за неопределен срок от време. След датата на матуритет под-фондът ще бъде инвестиран в съответствие с параграф I.2 по-горе.

Минималната стойност на съществуване за под-фонда ще бъде фиксирана на 20 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност на закупуванията преди затваряне на първоначалния период за закупуване не достигне Минималната стойност на съществуване, Управляващото дружество може да реши да не активира под-фонда или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

13. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing) (наричан по-нататък “Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)”)

Целта на този под-фонд е да постигне приход и увеличаване на капитала за 5-годишен период чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративен дълг от инвестиционен клас и свързани с дълг инструменти, деноминирани в евро. Срокът на тези инструменти обикновено съвпада с обявената Дата на матуритет;
- Деноминирани в евро инструменти на паричните пазари.
- Деноминирани в евро дългове и инструменти, свързани с дълг, издадени от европейски правителства или наднационални организации, местни власти и международни публични организации.

Под-фондът ще се стреми да постигне широка диверсификация до Датата на матуритет.

На Датата на матуритет, под-фондът ще бъде обявен в ликвидация и нетните приходи от тази ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Първоначален период за закупуване

Първоначалният период за закупуване за този под-фонд започва на датата, на която под-фондът бъде одобрен от Регулаторните власти и приключва на 28 август 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество.

Първоначалната цена за закупуване за дял от под-фонда ще бъде 5 евро за клас дялове Е.

След изтичане на Първоначалния период за закупуване, под-фондът ще бъде затворен за последващи закупувания.

Минималната стойност на закупуване за клас дялове Е от под-фонда ще бъде 1,000 валутни единици.

Матуритет и продължителност

Под-фондът ще бъде активиран на 31 август 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество и ще бъде активен до 1 септември 2014 год. (Дата на матуритет).

На датата на матуритет под-фондът ще бъде обявен в ликвидация в съответствие с разпоредбите на чл. 20 от Правилата за управление, като нетните приходи от ликвидацията ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Минималната стойност на съществуване за този под- фонд ще бъде 50 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност от всички закупувания преди изтичането на Първоначалния период за закупуване не достигне тази минимална стойност или в случай, че Управляващото дружество, по своя собствена преценка, прецени, че преобладаващите пазарни условия са такива, че няма да бъде в интерес на инвеститорите под- фондът да бъде активиран, Управляващото дружество може да реши да не активира под-фондът или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

14. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing) (наричан по-нататък “Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)”)

Целта на този под-фонд е да постигне приход и увеличаване на капитала за 5-годишен период чрез инвестиране на поне 90 % от своите активи в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративен дълг от инвестиционен клас и свързани с дълг инструменти, деноминирани в евро. Срокът на тези инструменти обикновено съвпада с обявената Дата на матуритет;
- Деноминирани в евро инструменти на паричните пазари.
- Деноминирани в евро дългове и инструменти, свързани с дълг, издадени от европейски правителства или наднационални организации, местни власти и международни публични организации.

Под-фондът ще се стреми да постигне широка диверсификация до Датата на матуритет.

На Датата на матуритет, под-фондът ще бъде обявен в ликвидация и нетните приходи от тази ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Под-фондът може да не инвестира в облигации и свързани с тях инструменти.

Първоначален период за закупуване

Първоначалният период за закупуване за този под-фонд започва на датата, на която под-фондът бъде одобрен от Регулаторните власти и приключва на 29 септември 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество.

Първоначалната цена за закупуване за дял от под-фонда ще бъде 5 евро за клас дялове Е.

След изтичане на Първоначалния период за закупуване, под-фондът ще бъде затворен за последващи закупувания.

Минималната стойност на закупуване за клас дялове Е от под-фонда ще бъде 1,000 валутни единици.

Матуритет и продължителност

Този под- фонд ще бъде активиран на 30 септември 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество и ще бъде активен до 1 октомври 2014 год. (Дата на матуритет).

На Датата на матуритет под- фондът ще бъде обявен в ликвидация и Управляващото дружество, действайки чрез Инвестиционния мениджър и в най- голям интерес на всички притежатели на дялове, ще се стреми да ликвидира ценните книжа възможно най- бързо (в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление), като нетните постъпления от подобна ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Минималната стойност за съществуване за този под- фонд е 50 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност на всички закупувания преди изтичането на Първоначалния период за закупуване не достигне тази минимална стойност или общите активи на този под-фонд паднат под тази минимална стойност, или в случай, че Управляващото дружество, по своя собствена преценка реши, че преобладаващите пазарни условия са такива, че няма да бъде в интерес на инвеститорите под-фондът да бъде активиран, Управляващото дружество може да реши да не активира под- фонда или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

15. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) (наричан по-нататък “Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)”)

Целта на този под-фонд е да постигне приход и увеличаване на капитала за 5-годишен период чрез инвестиране на поне 90 % от своите активи в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративен дълг от инвестиционен клас и свързани с дълг инструменти, деноминирани в евро. Срокът на тези инструменти обикновено съвпада с обявената Дата на матуритет;
- Деноминирани в евро инструменти на паричните пазари.
- Деноминирани в евро дългове и инструменти, свързани с дълг, издадени от европейски правителства или наднационални организации, местни власти и международни публични организации.

Под-фондът може да не инвестира в облигации и свързани с тях инструменти.

Под-фондът ще се стреми да постигне широка диверсификация до Датата на матуритет.

На Датата на матуритет под- фондът ще бъде обявен в ликвидация и Управляващото дружество, действайки чрез Инвестиционния мениджър и в най- голям интерес на всички притежатели на дялове, ще се стреми да ликвидира ценните книжа възможно най- бързо (в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление), като нетните постъпления от подобна ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Първоначален период за закупуване

Първоначалният период за закупуване за този под-фонд започне на датата, на която под-фондът бъде одобрен от Регулаторните власти и приключи на 13 ноември 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество.

Първоначалната цена за закупуване за дялове от под-фонда ще бъде 50 евро за клас дялове А и 5 евро за Клас дялове Е.

След изтичане на Първоначалния период за закупуване, под-фондът ще бъде затворен за последващи закупувания.

Минималната стойност на закупуване за клас дялове А и Е от под-фонда ще бъде 1,000 валутни единици.

Матуритет и продължителност

Този под- фонд ще бъде активиран на 16 ноември 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество и ще бъде активен до 17 ноември 2014 год. (Дата на матуритет).

На Датата на матуритет под- фондът ще бъде обявен в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление, като нетните постъпления от подобна ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Минималната стойност за съществуване за този под- фонд е 50 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност на всички закупувания преди изтичането на Първоначалния период за закупуване не достигне тази минимална стойност или общите активи на този под-фонд паднат под тази минимална стойност, или в случай, че Управляващото дружество, по своя собствена преценка реши, че преобладаващите пазарни условия са такива, че няма да бъде в интерес на инвеститорите под-фондът да бъде активиран, Управляващото дружество може да реши да не активира под- фонда или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

16. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) (наричан по-нататък “Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)”)

Целта на този под-фонд е да постигне приход и увеличаване на капитала за 5-годишен период чрез инвестиране на поне 90 % от своите активи в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративен дълг от инвестиционен клас и свързани с дълг инструменти, деноминирани в евро. Срокът на тези инструменти обикновено съвпада с обявената Дата на матуритет;
- Деноминирани в евро инструменти на паричните пазари.
- Деноминирани в евро дългове и инструменти, свързани с дълг, издадени от европейски правителства или наднационални организации, местни власти и международни публични организации.

Под-фондът ще се стреми да постигне широка диверсификация до Датата на матуритет.

На Датата на матуритет под- фондът ще бъде обявен в ликвидация и Управляващото дружество, действайки чрез Инвестиционния мениджър и в най- голям интерес на всички притежатели на дялове, ще се стреми да ликвидира ценните книжа възможно най- бързо (в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление), като нетните постъпления от подобна ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Под-фондът може да не инвестира в облигации и свързани с тях инструменти.

Първоначален период за закупуване

Първоначалният период за закупуване за този под-фонд започва на датата, на която под-фондът бъде одобрен от Регулаторните власти и приключва на 17 декември 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество.

Първоначалната цена за закупуване за дялове от под-фонда ще бъде 50 евро за клас дялове А и 5 евро за Клас дялове Е.

След изтичане на Първоначалния период за закупуване, под-фондът ще бъде затворен за последващи закупувания.

Минималната стойност на закупуване за клас дялове А и Е от под-фонда ще бъде 1,000 валутни единици.

Матуритет и продължителност

Този под-фонд ще бъде активиран на 18 декември 2009 год. или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество и ще бъде активен до 15 декември 2014 год. (Дата на матуритет).

На Датата на матуритет под- фондът ще бъде обявен в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление, като нетните постъпления от подобна ликвидация ще бъдат разпределени между притежателите на дялове.

Минималната стойност за съществуване за този под- фонд е 50 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност на всички закупувания преди изтичането на Първоначалния период за закупуване не достигне тази минимална стойност или общите активи на този под-фонд паднат под тази минимална стойност, или в случай, че Управляващото дружество, по своя собствена преценка реши, че преобладаващите пазарни условия са такива, че няма да бъде в интерес на инвеститорите под-фондът да бъде активиран, Управляващото дружество може да реши да не активира под- фонда или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

17. Pioneer Funds –U.S. Credit Recovery 2014 (наричан по-нататък “U.S. Credit Recovery 2014”)

Преди датата на матуритет

Целта на този под-фонд е да постигне приход и увеличаване на капитала за 5-годишен период чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративен дълг от инвестиционен клас и свързани с дълг инструменти, деноминирани в щатски долари. Срокът на тези инструменти обикновено не е по- дълъг от обявената Дата на матуритет;
- Деноминирани в щатски долари инструменти на паричните пазари, чиято продължителност е не по- голяма от 3 месеца;
- Деноминирани в щатски долари дългове и инструменти, свързани с дълг, издадени от правителства на OECD или наднационални организации, местни власти и международни публични организации без матуритетни ограничения.

Под-фондът ще се стреми да постигне широка диверсификация до Датата на Матуритет.

След датата на матуритет

Под-фондът се основава за неограничен период от време и инвестиционната политика описана по- горе ще бъде прилагана до Датата на матуритет. След тази дата, целта на под- фонда ще бъде да постигне приход и стабилна стойност в краткосрочен период чрез инвестиране главно в Инструменти на паричните пазари от инвестиционен клас деноминирани в щатски долари, както и в негоцируеми дългови ценни книжа от инвестиционен клас и свързани с тях инструменти, издадени от правителства на OECD или международни организации, чиято продължителност е не повече от 3 месеца.

Първоначален период на закупуване

Първоначалният период за закупуване („Първоначален период за закупуване”) за този под-фонд започва на датата на която под-фондът бъде одобрен от Регулаторните органи и ще приключи на 17 юли 2009 или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество.

Първоначалната цена за закупуване за дял от под-фонда ще бъде 50 евро за клас дялове А и В, 5 евро за клас дялове Е и F и 1,000 евро за клас дялове I и X.

След Първоначалният период за закупуване, под- фондът ще бъде затворен за последващи записвания.

Минималната сума за закупуване за Клас дялове А, В, Е и F в под-фонда ще бъде 1,000 валутни единици.

Матуритет и продължителност

Под-фондът ще бъде активиран на 20 юли 2009 или на по- ранна дата по преценка на Управляващото дружество и ще бъде активен до 20 юли 2014 (Дата на матуритет).

Въпреки това, под-фондът може да продължи да съществува и след датата на матуритет, тъй като е създаден за неопределен срок от време. След датата на матуритет под-фондът ще бъде инвестиран в съответствие с параграф I.2 по- горе.

Минималната стойност на съществуване за под-фонда ще бъде фиксирана на 20 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност на закупуванията преди затваряне на първоначалния период за закупуване не достигне Минималната стойност на съществуване, Управляващото дружество може да реши да не активира под-фонда или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

Минималната стойност за съществуване за този под- фонд е 20 милиона евро. В случай, че съвкупната стойност на всички закупувания преди изтичането на Първоначалния период за закупуване не достигне тази минимална стойност или общите активи на този под-фонд паднат под тази минимална стойност, или в случай, че Управляващото дружество, по своя собствена преценка реши, че преобладаващите пазарни условия са такива, че няма да бъде в интерес на инвеститорите под-фондът да бъде активиран, Управляващото дружество може да реши да не активира под- фонда или да го обяви в ликвидация в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

В случай, че Управляващото дружество реши да създаде един или повече хеджирани класове от наличните дялове за закупуване по време на Първоначалния период за закупуване, то може да определи минимална стойност на съществуване за всеки отделен хеджиран клас. Ако тази определена минимална стойност на съществуване не бъде постигната, Управляващото дружество може да реши да не активира или да обяви в ликвидация съответния хеджиран клас. В случай, че тази минимална стойност не бъде задържана през периода преди Датата на матуритет, Управляващото дружество или неговите клонове могат да закупят дялове на стойност, достатъчна за задържането на определения минимум. В случай, че Управляващото дружество реши да затвори съответния хеджиран клас, притежателите на дялове ще имат възможността да изискат

обратно изкупуване или конвертиране, освен за клас дялове В, Е и F, на своите дялове без да дължат такса.

18. Pioneer Funds – High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 (наричан по-нататък “High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015”)

Целта на този Под-фонд е да постигне приход и капиталов ръст за средносрочен и дългорочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от:

- *Дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани във всякава валута. Датата на падежа на тези инструменти в повечето случаи ще бъде съгласувана с Датата на падежа (дефинирана по-долу) на Под-фонда;*
- *Дългове на Възникващите пазари и свързани с тях инструменти, деноминирани във всякава валута. Датата на падежа на тези инструменти в повечето случаи ще бъде съгласувана с Датата на падежа на Под-фонда.*
- *Инструменти на Паричния пазар, чиято оставаща продължителност е не повече от 6 месеца;*
- *Дългове и свързани с тях инструменти, издадени от всяко правителство на OECD или от международни организации, местни власти и международни публични организации.*

Под-фондът ще цели да постигне широко разнообразие до Падежната дата.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

Първоначален период на записване и Първоначална дата на записване

Първоначалният период на записване („Първоначален период на записване”) за Под-фонда ще започне на датата на оторизиране на Под-фонда от регулаторните власти и ще приключи на 26 ноември 2010 г. или на по-ранна дата, ако Управляващото дружество определи такава.

Първоначалната цена на записване (“Първоначална цена на записване”) за Дял от под-фонда ще бъде 50 Евро за Дялове от клас А, 5 Евро за Дялове от клас Е и F и 1,000 Евро за Дялове от клас Н и I.

След Първоначалния период на записване Под-фондът ще бъде затворен за по-нататъшни записвания.

Основната валута на Под-фонда ще бъде Еврото. Управляващото дружество може да издава Дялове, деноминирани в евро или щатски долари или в друга свободно конвертируема валута, каквато понякога Управляващото дружество може да определя. Ценовата валута, в която Дяловете се издават в момента в Под-фонда е по-подробно описана в настоящата форма на заявление.

Минималното количество записани Дялове в Под-фонда е 1,000 валутни дяла, освен за дялове от клас Н и I, за които минималното количество записани Дялове ще бъде както за останалите под-фондове, както е описано в Проспекта.

За времето на съществуване на Под-фонда само Дяловете от клас А, Е, F, Н и I, ще бъдат налични в Под-фонда.

Падеж и Продължителност

Под-фондът ще стартира на 29 ноември 2010 г. или по-рано, ако Управляващото дружество реши („Начална дата”), и ще приключи на 31 декември 2015 г. („Дата на падежа”).

Минималното необходимо количество („Минимално необходимо количество”) за Под-фонда ще бъде 50 милиона евро. В случай, че средното количество записвания преди приключването на Първоначалния период на записване не достигне Минималното необходимо количество или Нетната стойност на активите на този Под-фонд падне под Минималното необходимо количество, Управляващото дружество може да реши да не стартира Под-фонда или да го ликвидира в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

В случай, че Управляващото дружество реши да направи един или повече от всички Дялове на Хеджирани класове налични за записване през Първоначалния период на записване, то може да определи минимално необходимо количество за всеки такъв Хеджиран клас, който, в случай, че не се достигне или потвърди определеният минимум, Управляващото дружество може да реши да не стартира или да го ликвидира. В случай, че определеният минимум не се потвърди през периода преди Датата на падежа, Управляващото дружество или някой от неговите филиали, може да запише дялове в размер, достатъчен да достигне определения минимум. В случай, че Управляващото дружество реши да приключи съответния Хеджиран Клас, неговите Притежатели на дялове ще имат възможността да изискат изкупуване без такси на приложима Нетна стойност на актива за Дял (имайки предвид актуалната цена за реализация на инвестициите, както и разходите за реализация във връзка с приключването).

На Датата на падежа Под-фондът ще бъде ликвидирен и Управляващото дружество, действайки чрез Инвестиционния управител и в най-добър интерес на Притежателите на дялове, ще се постарее да ликвидира ценните книжа колкото е възможно по-бързо (в съответствие с чл. 20 на Правилата за управление) и нетните приходи от това ликвидиране ще бъдат разпределени между Притежателите на дялове. Все пак, вниманието на Притежателите на дялове се насочва към факта, че поради инвестиционния профил на Под-фонда, на Падежната дата той може да притежава някои проблемни, просрочени ценни книжа или други ценни книжа с подобни стойности, които може да се нуждаят от допълнително време за ликвидиране („проблемни ценни книжа”).

Затова е предвидено че, докато повечето от ценните книжа, притежавани от Под-фонда, ще бъдат реализирани на Падежната дата със съответните печалби, платими веднага на Притежателите на дялове, Инвестиционният мениджър ще реализира само проблемните ценни книжа съгласно пазарните възможности, за да продаде тези активи

с най-голяма полза за Притежателите на дялове. Ликвидацията на такъв Под-фонд може да изисква допълнително време за завършване, в зависимост от ликвидацията на такива проблемни книжа в съответствие със стандартната индустриална практика. При всички случаи Притежателите на дялове ще получат пропорционални плащания през периода на ликвидация на такива проблемни ценни книжа.

Ден на оценяване и Обратно изкупуване

Денят на оценяване на Под-фонда ще се провежда през две седмици – на последния Работен ден на всеки календарен месец и на 15-то число на всеки календарен месец (или на следващия Работен ден, ако 15-ти не е Работен ден). Нетната стойност на активите обикновено се изчислява чрез рефериране към стойността на основните активи на съответния Клас на под-фонда. Нетната стойност на активите може да се изчислява и на по-чести интервали, ако Управляващото дружество реши така и надлежно уведоми инвеститорите.

Дяловете на Под-фонда могат да бъдат изкупувани или конвертирани на Деня на оценяване на цени, базирани на нетната стойност на активите за Дял, изчислени на Деня на оценяването. Не могат да се конвертират Дялове от и във Класове Е или F на този Под-фонд.

Такса изпълнение

Следните допълнителни разпоредби, свързани с прилагането на такса за изпълнение, трябва да се четат заедно с разпоредбите за такса изпълнение, определени в Проспекта:

Минимално изпълнение

5% за Периода на изпълнение, изчислявани на две седмици на съставна база.

Изчисляване на Такса изпълнение

Управляващото дружество ще получи такса за изпълнение, равна на 15% от преизпълнението, което Дял от даден клас ще получи над Минималното изпълнение.

Минималното изпълнение и Изпълнението на Дял от Под-фондов Клас се изчисляват нетно от таксите за управление и разходи.

Изчисляването на Изпълнението на Под-фонда няма да се извършва на база Обща възвръщаемост, т.е. изчисляването на изпълнението няма да включва приходи от разпространение и други приходи.

19. Pioneer Funds – Emerging Markets Corporate Bond 2016 (herein referred to as “Emerging Markets Corporate Bond 2016”)

Този Под-фонд се стреми да постигне приход и капиталов ръст за средносрочен и дългорочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от:

- Корпоративни дългове на възникващи пазари и свързани с тях инструменти, деноминирани във всякаква валута. Датата на падежа на тези инструменти в

повечето случаи ще бъде съгласувана с Датата на падежа (дефинирана по-долу) на Под-фонда;

- Инструменти на Паричния пазар, чиято оставаща лихвена продължителност е не повече от 12 месеца;
- Дългове и свързани с тях инструменти, издадени от всяко правителство или от международни организации, местни власти и международни публични организации.

Под-фондът ще цели да постигне широко разнообразие до Падежната дата.

Под-фондът може да инвестира в ценни книжа, деноминирани във всяка валута, при условие, че неевровото представяне се хеджира обратно в евро.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

Първоначален период на записване и Първоначална цена на записване

Първоначалният период на записване („Първоначален период на записване”) за Под-фонда започва от датата на одобряване на Под-фонда от Регулаторните органи и ще приключи на 6 юни 2011 г. или на по-ранна дата, ако Управляващото дружество определи такава.

Първоначалната цена на записване („Първоначална цена на записване”) за Дял в Под-фонда ще бъде 50 евро за Дялове от Клас А, 5 евро за Дялове от Клас Е и F и 1000 евро за Дялове от Клас Н и I.

След Първоначалния период на записване, Под-фондът ще бъде затворен за по-нататъшни записвания.

Основната валута на Под-фонда ще бъде Еврото. Управляващото дружество може да издава Дялове, деноминирани в евро или щатски долари или в друга свободно конвертируема валута, каквато понякога Управляващото дружество може да определя. Ценовата валута, в която Дяловете се издават в момента в Под-фонда е по-подробно описана в настоящата форма на заявление.

Минималното количество записани Дялове в Под-фонда е 1,000 валутни дяла, освен за дялове от клас Н и I, за които минималното количество записани Дялове ще бъде както за останалите под-фондове.

За времето на съществуване на Под-фонда Дяловете от клас А, Е, F, Н и I, ще бъдат налични в Под-фонда само чрез дистрибуторската мрежа от компании, дъщерни дружества на UniCredit Group.

Падеж и Продължителност

Под-фондът ще стартира на 7 юни 2011 г. или по-рано, ако Управляващото дружество определи („Начална дата”), и ще приключи на 30 декември 2016 г. („Дата на падежа”).

Минималното необходимо количество („Минимално необходимо количество”) за Под-фонда ще бъде 50 милиона евро. В случай, че средното количество записвания преди приключването на Първоначалния период на записване не достигне Минималното

необходимо количество или Нетната стойност на активите на този Под-фонд падне под Минималното необходимо количество, Управляващото дружество може да реши да не стартира Под-фонда или да го ликвидира в съответствие с чл. 20 от Правилата за управление.

В случай, че Управляващото дружество реши да направи един или повече от всички Дялове на Хеджирани класове налични за записване през Първоначалния период на записване, то може да определи минимално необходимо количество за всеки такъв Хеджиран клас, който, в случай, че не се достигне или потвърди определения минимум, Управляващото дружество може да реши да не стартира или да го ликвидира. В случай, че определеният минимум не се потвърди през периода преди Датата на падежа, Управляващото дружество или някой от неговите филиали, може да запише дялове в размер, достатъчен да достигне определения минимум. В случай, че Управляващото дружество реши да приключи съответния Хеджиран Клас, неговите Притежатели на дялове ще имат възможността да изискат изкупуване без такси на приложима Нетна стойност на актива за Дял (имайки предвид актуалната цена за реализация на инвестициите, както и разходите за реализация във връзка с приключването).

На Датата на падежа Под-фондът ще бъде ликвидирен и Управляващото дружество, действайки чрез Инвестиционния управител и в най-добър интерес на Притежателите на дялове, ще се постарее да ликвидира ценните книжа колкото е възможно по-бързо (в съответствие с чл. 20 на Правилата за управление) и нетните приходи от това ликвидиране ще бъдат разпределени между Притежателите на дялове. Все пак, вниманието на Притежателите на дялове се насочва към факта, че поради инвестиционния профил на Под-фонда, на Падежната дата той може да притежава някои проблемни, просрочени ценни книжа или други ценни книжа с подобни стойности, които може да се нуждаят от допълнително време за ликвидиране („проблемни ценни книжа”).

Затова е предвидено че, докато повечето от ценните книжа, притежавани от Под-фонда, ще бъдат реализирани на Падежната дата със съответните печалби, платими веднага на Притежателите на дялове, Инвестиционният мениджър ще реализира само проблемните ценни книжа съгласно пазарните възможности, за да продаде тези активи с най-голяма полза за Притежателите на дялове. Ликвидацията на такъв Под-фонд може да изисква допълнително време за завършване, в зависимост от ликвидацията на такива проблемни книжа в съответствие със стандартната индустриална практика. При всички случаи Притежателите на дялове ще получат пропорционални плащания през периода на ликвидация на такива проблемни ценни книжа.

Ден на оценяване и Обратно изкупуване

Денят на оценяване на Под-фонда ще се провежда през две седмици – на последния Работен ден на всеки календарен месец и на 15-то число на всеки календарен месец (или на следващия Работен ден, ако 15-ти не е Работен ден). Нетната стойност на активите обикновено се изчислява чрез рефериране към стойността на основните активи на съответния Клас на под-фонда. Нетната стойност на активите може да се изчислява и на по-чести интервали, ако Управляващото дружество реши така и надлежно уведоми инвеститорите.

Дяловете на Под-фонда могат да бъдат конвертирани или изкупувани на Деня на оценяване на цени, базирани на Нетната стойност на активите за Дял, изчислени на Деня на оценяването. Не могат да се конвертират Дялове от и във Класове Е или F на този Под-фонд.

Такса изпълнение

Следните допълнителни разпоредби, свързани с прилагането на такса за изпълнение, трябва да се четат заедно с разпоредбите за такса изпълнение, определени в Проспекта:

Минимално изпълнение

0% за Периода на изпълнение (т.е. периода от Началната дата до Падежната дата).

Изчисляване на Такса изпълнение

Управляващото дружество ще получи такса за изпълнение, равна на 15% от преизпълнението, което Дял от даден клас ще получи над Минималното изпълнение.

Минималното изпълнение и Изпълнението на Дял от Под-фондов Клас се изчисляват нетно от таксите за управление и разходи.

Изчисляването на Изпълнението на Под-фонда няма да се извършва на база Обща възвръщаемост, т.е. изчисляването на изпълнението няма да включва приходи от разпространение и други приходи.

20. Pioneer Funds - Euro Strategic Bond (наричан по-нататък “Euro Strategic Bond”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от деноминирани в евро дългове и свързани с тях инструменти, кеш и инструменти на Паричния пазар.

До 90% от активите на Под-фонда могат да се инвестират в дългове и свързани с тях инструменти, чийто рейтинг е под инвестиционния към момента на закупуването. До 20% от активите на Под-фонда могат да инвестират в дългове и свързани с тях инструменти, чийто рейтинг към момента на закупуването им е под ниво CCC от Standard & Poor's или на равностойно ниво от друга международно призната организация за класифициране на ценни книжа или - според преценката на Инвестиционния мениджър - са с равностойно качество.

Под-фондът може да инвестира в конвертируеми акции. Също може да инвестира и в акции и свързани с тях инструменти на допълнителна база или като страничен резултат от реструктуриране на дългове, когато в портфейла има проблемни акции или от упражняването на конвертируеми облигации.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг, проблемни дългове и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

21. Pioneer Funds – Euro High Yield (наричан по-нататък “Euro High Yield”)

Целта на този Под-фонд е да постигне капиталов ръст и приходи в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти. Със защитна цел Под-фондът може временно да разпредели до 49% от активите си в кеш или дългове и свързани с тях инструменти, издадени от Страни-членки на ЕС, които са приели еврото за своя национална валута.

Под-фондът ще инвестира предимно в инструменти, деноминирани в евро и/или кешови и инструменти на Паричния пазар.

На допълнителна база активите на под-фонда могат да бъдат инвестирани и в акции и свързани с тях инструменти. Освен това, не повече от 20% от активите на под-фонда ще бъдат инвестирани в конвертируеми облигации.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

22. Pioneer Funds - Strategic Income (наричан по-нататък “Strategic Income”)

Целта на този Под-фонд е да поддържа високо равнище на текуща доходност в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране на поне 80% от активите си в дългове и свързани с тях инструменти, включително акции, свързани с ипотeki и защитени с активи.

Под-фондът има гъвкавостта да инвестира в широк диапазон от емитенти и сегменти на дълговите пазари, деноминирани във всяка валута. Рискът на международния обмен може да се хеджира обратно щатски долари или евро. Под-фондът може да държи позиция във всяка нещатска валута във връзка със своите инвестиции, включително като средство за управление на съответното валутно представяне.

Под-фондът може да инвестира:

- (i) до 70% от активите си в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти;
- (ii) до 20% от активите си в дългове и свързани с тях инструменти, които имат рейтинг от Standard and Poor’s под CCC или еквивалент на този рейтинг от друга международно призната статистическа рейтингова агенция или да са оценени с подобно качество от Инвестиционния мениджър;
- (iii) до 30% от активите си в конвертируеми облигации; и
- (iv) на допълнителна база, в акции и свързани с тях инструменти.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

23. Pioneer Funds - U.S. High Yield (наричан по-нататък “U.S. High Yield”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст и приход чрез инвестиране на поне 70% от активите си в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, включително акции свързани с ипотeki и подкрепени с активи и конвертируеми облигации, и в привилегировани акции на емитенти, регистрирани, със седалище или с по-голямата част от основната си дейност в САЩ.

Под-фондът може да инвестира:

- (i) до 30% от активите си в Инструменти на канадски емитенти;
- (ii) до 15% от активите си в Инструменти не-американски и не-канадски емитенти, включително емитенти от Възникващи пазари.
- (iii) в кеш или Инструменти на Паричния пазар;
- (iv) в дългове с инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти; и
- (v) в акции и свързани с тях инструменти на допълнителна база.

Инструментите на Паричния пазар и сумите в брой могат да бъдат включени в процентното изчисляване на активите на Под-фонда, инвестирани в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти до размер, до който представляват лихва върху Инструментите, налични в портфолиото на Под-фонда и стойността на очакваното им плащане.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

24. Pioneer Funds - Global High Yield (наричан по-нататък “Global High Yield”)

Целта на този Под-фонд е да постигне капиталов ръст и приходи като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти на правителствени или корпоративни емитенти от цял свят.

Поне 80% от активите на Под-фонда обикновено се инвестират във дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти и предпочитани акции.

Дълговете и свързаните с тях инструменти, в които под-фондът може да инвестира, включват ценни книжа, свързани с ипотeki и подкрепени с активи, както и и конвертируеми облигации.

Под-фондът може да инвестира в инструменти с широк диапазон на падеж и страни-емитенти. Портфолиото на Под-фонда ще се състои от акции на правителствени или корпоративни емитенти, находящи се в поне три страни.

Инструментите на Паричния пазар и сумите в брой могат да бъдат включени в процентното изчисляване на активите на Под-фонда, инвестирани в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти до размер, до който представляват лихва върху Инструментите, налични в портфолиото на Под-фонда и стойността на очакваното им плащане.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

25. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies (наричан по-нататък “Emerging Markets Bond Local Currencies”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст и приходи в средносрочен и дългосрочен план, чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от дългови ценни книжа, емитирани от държави на нововъзникващия пазар или емитирани от която и да е друга държава, където кредитният риск по подобни ценни книжа е свързан с нововъзникващи пазари.

Под-фондът може да инвестира в дългове и дългови инструменти, деноминирани във всякаква свободно конвертируема валута и емитирани от правителства и компании, намиращи се в която и да било страна.

Под-фондът може да инвестира до 25% от активите си в облигации с варианти. Под-фондът може да задържи до 5% от активите си в ценни книжа и свързани с тях инструменти.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

26. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond (наричан по-нататък “Emerging Markets Bond”)

Целта на този Под-фонд е да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен план, чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от деноминирани в щатски долари и други OECD дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от компании, които са регистрирани, със седалище и основна част от дейността си на Възникващи пазари или дългове и свързани с тях инструменти, чиите кредитен риск е свързан с Възникващите пазари. Валутното представяне на подобни Възникващи пазари не може да надвишава 25% от активите на Под-фонда.

Под-фондът може да инвестира до 25% в облигации с варианти и до 5% в акции и свързани с тях инструменти.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, включително Русия, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

27. Pioneer Funds – Diversified Fixed Income Strategy (наричан по-нататък “Diversified Fixed Income Strategy”)

Този Под-фонд се стреми към максимални приходи в средносрочен до дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от дългове с Инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти, деноминирани във всяка валута.

Под-фондът може да инвестира и в правителствени и корпоративни емисии на Възникващи пазари.

Под-фондът може да инвестира до 15% от активите си в корпоративни дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг и Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

Под-фондове Absolute Return – Инвеститорски профили

Absolute Return Multi-Strategy, Absolute Return Multi-Strategy Growth, Absolute Return European Equity, Absolute Return Asian Equity, Absolute Return Bond

Тези Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради нестабилността на пазара. Под-фондът може да е подходящ като основна позиция в портфолио.

Absolute Return Currencies

Този Под-фонд е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на валутните пазари. Под-фондът може да бъде най-подходящ за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради нестабилността на пазара. Под-фондът се стреми да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия и може да е подходящ като основна позиция в портфолио.

Absolute Return Commodity

Под-фондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват на стоковите пазари. Под-фондът може да бъде най-подходящ за инвеститори със средни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като не са изключени загуби, дължащи се на колебанията на пазара. Този Под-фонд е подходящ за основна позиция в портфолио.

Absolute Return Emerging Markets Bond

Този Под-фонд е са подходящ за инвеститори, желаещи да участват на специализираните пазари с фиксиран доход. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради нестабилността на пазара. Този Под-фонд може да бъде подходящ за целите на разнообразното портфолио, тъй като осигурява представяне на определен сегмент от пазара с фиксиран доход, както е посочено в инвестиционната политика на под-фонда. Докато Под-фонда се стреми да осигури положителна възвръщаемост при всякакви пазарни условия инвеститорът трябва да знае, че портфолио, съдържащо дългови ценни книжа на Възникващи пазари, може да бъде по-непостоянно от по-разнообразно портфолио.

Инвестиционни цели

28. Pioneer Funds – Absolute Return Bond (наричан по-нататък “Absolute Return Bond”)

Този Под-фонд се стреми да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се всякакви видове инструменти на паричния пазар и дългове и свързани с тях инструменти.

Под-фондът цели положителна възвръщаемост чрез активно и гъвкаво разпределение в различни сегменти на пазари с фиксирани приходи чрез инвестиране в широк диапазон емитенти на дълговите пазари, включително, но не само правителствени емитенти, международни организации, местни компании, международни публични компании и корпоративни емитенти регистрирани, със седалище или основна дейност по целия свят.

Под-фондът може да заема къси и дълги позиции чрез финансови деривативни инструменти.

Под-фондът може да инвестира в дългове с под-инвестиционен рейтинг и свързани с тях инструменти до 25% от активите си, както и до 25% в конвертируеми облигации.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране в ценни книжа с под-инвестиционен рейтинг, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

29. Pioneer Funds – Absolute Return Currencies (наричан по-нататък “Absolute Return Currencies”)

Под-фондът цели да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от международни валути.

Под-фондът може да инвестира във всички свободно и ограничено конвертируеми валути. С цел да се възползва от пазарните условия или да хеджира валутното представяне на под-фонда, профилът на валутното представяне може да се управлява активно чрез сделки в разнообразие от финансово деривативни инструменти.

Под-фондът може да инвестира и в дългове и свързани с тях инструменти, в инструменти на паричния пазар и в депозити на кредитни институции, деноминирани в различни валути.

Общата продължителност на средния лихвен процент на под-фонда (включително кеш и инструменти на паричния пазар) няма да е по-голяма от 12 месеца.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във валути, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

30. Pioneer Funds – Absolute Return Commodity (herein referred to as “Absolute Return Commodity”)

Този Под-фонд се стреми да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез изпълнение на индексите на стокови фючърси.

Под-фондът ще инвестира предимно в разнообразно портфолио, състоящо се от дългове с Инвестиционен рейтинг и свързани с дългове инструменти, деноминирани във всякаква валута на всякаква държава-членка на ОИСР или в други свободно конвертируеми валути и ще изменят изпълнението на това портфолио към един от стоковите фючърсни индекси и подиндекси („индексите”) чрез използването на деривативни финансови инструменти, като например суап споразумения.

Представянето на Под-фонда ще бъде засегнато от дела на активите на Под-фонда, представени от тези деривативни финансови инструменти. Индексите измерват изпълнението на представителна група договори за стокови фючърси по един смислен начин. Те ще бъдат преглеждани и балансирани периодично, за да се гарантира, че те продължават да отразяват пазарите, към които се отнасят. Базисните индекси са достатъчно ликвидни, за да дадат възможност за размяна на индексите. Основополагащите правила за индексите са публично достъпни. Отделните индекси са достатъчно разнообразни.

Експозицията на Под-фонда за индексите ще има потенциална възможност да се промени значително с течение на времето в зависимост от доминиращите пазарни условия. Някои индекси ще бъдат използвани за целите на разнообразния риск. Печалбата от един индекс може частично да компенсира доходи от друг индекс с цел балансиране на печалбата, обезпечена от пазара на стокови фючърси.

Индексите, използвани от Под-фонда, принципно ще бъдат:

- Goldman Sachs Commodity Carry Alpha Pairs Strategy 1.1;
- Goldman Sachs Active Commodity Return Engine 1.6.;
- Merrill Lynch Seasonal Roll P1.0;
- Credit Suisse Custom Dynamic Long Short Strategy;
- Long Basis-Short DJ-UBS Commodity Excess Return; and
- Long DJ-UBS Commodity-Short Basis Excess Return Indices;

(повече информация относно тези индекси се съдържа в Приложение IV).

Въпреки това подобни индекси подходящи за ПКИПЦК предложени от други спонсори също могат да се използват. Допълнителна информация относно други индекси, използвани от Под-фонда, ще бъде посочена във финансовите отчети на Фонда.

Начална дата

Под-фондът ще стартира на 11 януари 2012 г. или по-рано, ако Управляващото дружество определи такава („Начална дата”).

31. Pioneer Funds – Absolute Return European Equity (наричан по-нататък “Absolute Return European Equity”)

Под-фондът цели да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране в акции и свързани с тях инструменти, емитирани от компании, регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа, както и в редица дългове и свързани с тях инструменти и инструменти на Паричния пазар, деноминирани във всяка валута, при условие, че основният риск на международния обмен е предимно хеджиран обратно в евро.

Под-фондът се стреми да повиши стойността чрез:

- (i) инвестиране в определена сфера на възможности, определени като атрактивни и базирани на основни принципи на компаниите.
- (ii) инвестиране в определена сфера на възможности, които се считат за непривлекателни. Следователно, печалби могат да се постигнат чрез инвестиране в Инструменти, които печелят от намаляване на основните цени на акциите.

Под-фондът може да използва финансово деривативни инструменти, за да осигури кратко и дълго представяне за акциите и свързаните с тях инструменти, както и други инвестиции на Под-фонда. Затова изпълнението на Под-фонда ще бъде засегнато от частта активи на Под-фонда, представлявани от тези финансово деривативни инструменти. През цялото време дългите позиции на под-фонда ще бъдат достатъчно ликвидни, за да покриват задълженията, възникнали от кратките позиции на Под-фонда.

32. Pioneer Funds - Absolute Return Asian Equity (наричан по-нататък “Absolute Return Asian Equity”)

Под-фондът цели да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране в акции и свързани с тях инструменти, емитирани от компании, регистрирани, със седалище и основна дейност в Азия, както и в редица дългове и свързани с тях инструменти и инструменти на Паричния пазар, деноминирани във всяка валута, при условие, че основният риск на международния обмен е предимно хеджиран обратно в евро.

Под-фондът се стреми да повиши стойността чрез:

- (i) инвестиране в определена сфера на възможности, определени като атрактивни и базирани на основни принципи на компаниите.
- (ii) инвестиране в определена сфера на възможности, които се считат за непривлекателни. Следователно, печалби могат да се постигнат чрез инвестиране в Инструменти, които печелят от намаляване на основните цени на акциите.

Под-фондът може да използва финансово деривативни инструменти, за да осигури кратко и дълго представяне за акциите и свързаните с тях инструменти, както и други инвестиции на Под-фонда. Затова изпълнението на Под-фонда ще бъде засегнато от частта активи на Под-фонда, представлявани от тези финансово деривативни инструменти. През цялото време дългите позиции на под-фонда ще бъдат достатъчно ликвидни, за да покриват задълженията, възникнали от кратките позиции на Под-фонда.

33. Pioneer Funds - Absolute Return Emerging Markets Bond (наричан по-нататък “Absolute Return Emerging Markets Bond”)

Този Под-фонд се стреми да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от старни от Възникващите пазари, както и от компании, регистрирани, със седалище или с основна дейност във Възникващите пазари или от всеки друг дълг и свързани с него инструменти, където кредитния риск на тези инструменти е свързан с Възникващите пазари.

Под-фондът може да използва финансово деривативни инструменти, за да осигури кратко и дълго представяне за акциите и свързаните с тях инструменти, както и други инвестиции на Под-фонда. Затова изпълнението на Под-фонда ще бъде засегнато от частта активи на Под-фонда, представлявани от тези финансово деривативни инструменти. През цялото време дългите позиции на под-фонда ще бъдат достатъчно ликвидни, за да покриват задълженията, възникнали от кратките позиции на Под-фонда.

Под-фондът може да инвестира до 25% в облигации с варианти и до 10% в акции и свързани с тях инструменти.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, включително Русия, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

34. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy (наричан по-нататък “Absolute Return Multi-Strategy “)

Под-фондът цели да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и свързани с тях инструменти, както и във всякакви дългове и свързани с тях инструменти с различен матуритет и емитирани от правителствени и не-правителствени емитенти.

Под-фондът може да инвестира до 50% от активите си в акции и свързани с тях инструменти, както и до 25% от активите си в конвертируеми облигации.

Под-фондът ще инвестира предимно в активи, деноминирани в евро, други европейски валути, щатски долари и японски йени.

Под-фондът може да инвестира във Възникващи пазари.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

35. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy Growth (наричан по-нататък “Absolute Return Multi-Strategy Growth”)

Под-фондът цели да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и свързани с тях инструменти, както и във всякакви дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от правителствени и не-правителствени емитенти.

Под-фондът може да инвестира до 100% от активите си в акции и свързани с тях инструменти, както и до 25% от активите си в конвертируеми облигации.

Под-фондът ще инвестира предимно в активи, деноминирани в евро, други европейски валути, щатски долари и япински йени. Под-фондът може да инвестира във Възникващи пазари.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

Multi Asset Sub-Funds – Инвеститорски профили

Global Balanced, Dynamic Real Assets:

Тези Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Под-фондовете може да са подходящи като основна позиция в портфолио.

Multi Asset Real Return

Под-фондът е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари. Най-подходящ може да бъде за инвеститори търсещи представяне на щатски долари със средно- и дългосрочни инвестиционни планове, тъй като колебанията на пазара могат да доведат до загуби. Подфондът може да бъде подходящ за основна позиция в портфолио.

Инвестиционни цели

36. Pioneer Funds – Global Balanced (наричан по-нататък “Global Balanced”)

Този под-фонд цели капиталов ръст и приход в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, Инструменти на Паричния пазар, дългове и свързани с тях инструменти, включително конвертируеми облигации с ванти и депозити, предмет на поискване в максимален срок от 12 месеца. Под-фондът може и да инвестира до 15% от активите си в инструменти, свързани със стоки.

Под-фондът използва подход „отгоре-надолу”, за да идентифицира привлекателните рискови/доходни размени между класовете активи, страни и пазарни капитализации, обратен на подхода „отдолу-нагоре”, за да оцени съответната привлекателност на акциите от световните сектори, базирани на очакваните профили за риск/доход.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

37. Pioneer Funds – Dynamic Real Assets (herein referred to as “Dynamic Real Assets”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от ценни книжа и свързани с тях инструменти, както и във всякакъв вид дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от правителствени и неправителствени емитенти. Също така Под-фондът може да инвестира в стоково-свързани инструменти, както и във финансови инструменти, базирани на недвижимо имущество.

Под-фондът ще инвестира предимно в активи, деноминирани в евро, други европейски валути, щатски долари, канадски долари, австралийски долари и японски йени. Под-фондът може да инвестира във Възникващи пазари.

Като мулти-активен Под-фонд, разпределението на активите на Под-фонда се променя в зависимост от макроикономическите фактори и пазарните условия. Под-фондът използва top-down подхода, за да определи атрактивните риск/печалба замени между активите на класове, страни и пазарни капитализации през различните етапи на икономическия цикъл.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск от инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в “Специални съображения относно риска” в Приложение III на Проспекта.

Начална дата

Под-фондът ще стартира на 16 ноември 2011 г. или на по-ранна или по-късна дата, каквато Управляващото дружество може да определи („Начална дата”). Началният период на записване за този Под-фонд ще започне на 31 октомври 2011 г. и ще приключи на Началната дата.

38. Pioneer Funds – Multi Asset Real Return (herein referred to as “Multi Asset Real Return”)

Този Под-фонд цели да постигне капиталов ръст и приход в реални условия (т.е. съобразени с инфлацията в САЩ) в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от ценни книжа и свързани с тях инструменти, в кешови инструменти и инструменти на Паричния пазар, както и във всякакъв вид дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от правителствени и неправителствени емитенти. Под-фондът може да инвестира във Възникващи пазари. Също така Под-фондът може да инвестира в стоково-свързани инструменти.

Под-фондът активно ще ръководи валутното представяне и може да държи позиции във всякакви валути във връзка със своите инвестиции.

Като мулти-активен Под-фонд, разпределението на активите на Под-фонда, както е описано по-горе, се променя в зависимост от макроикономическите фактори и пазарните условия. Под-фондът използва top-down подхода, за да определи атрактивните риск/печалба замени(при реални условия) между активите на класове, страни и пазарни капитализации през различните етапи на икономическия цикъл.

Инвестиционният подход е съобразен с икономическия растеж, инфлационната динамика, както и с фискалната и монетарна политика на световно ниво, базирани на мащабно количествено и качествено макроикономическо проучване.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск от инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в “Специални съображения относно риска” в Приложение III.

Начална дата

Под-фондът ще стартира на 16 ноември 2011 г. или на по-ранна или по-късна дата, каквато Управляващото дружество може да определи („Начална дата”). Началният период на записване за този Под-фонд ще започне на 31 октомври 2011 г. и ще приключи на Началната дата.

Equity Sub-Funds – Инвеститорски профили

Euroland Equity, Core European Equity, European Research, Global Select, Global Diversified Equity , U.S. Research, U.S. Pioneer Fund:

Цитираните Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазарите на ценни книжа. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. За инвеститори с разнообразно портфолио Под-фондът може да бъде подходящ като основна инвестиция.

European Potential, European Equity Value, U.S. Small Companies, U.S. Mid Cap Value, North American Basic Value, U.S. Research Value, U.S. Fundamental Growth:

Цитираните Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазарите на специализирани ценни книжа. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Под-фондовете могат да бъдат подходящи за целите на диверсифицирания портфейл, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент на пазара на ценни книжа, определен в инвестиционната политика на Под-фондовете.

Top European Players:

Цитираните Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазарите на ценни книжа. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. За инвеститори с разнообразно портфолио Под-фондът може да бъде подходящ като основна инвестиция. Портфолиото на Под-фонда е концентрирано, което може да се отрази в различно изпълнение от по-широкия пазар на ценни книжа.

European Equity Target Income

Под-фондът е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари. Най-подходящ може да бъде за инвеститори със средно- до дългосрочни

инвестиционни планове, тъй като колебанията на пазара могат да доведат до загуби. Подфондът може да бъде подходящ за основна позиция в портфолио.

Italian Equity, Japanese Equity:

Цитираните Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазарите на специализирани ценни книжа. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Под-фондовете могат да бъдат подходящи за целите на диверсифицирания портфейл, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент на пазара на ценни книжа, определен в инвестиционната политика на Под-фондовете. Инвеститорът трябва да знае, че портфолиото на една държава може да бъде по-променливо от по-разнообразно портфолио.

Gold and Mining, Global Ecology:

Цитираните Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазарите на специализирани ценни книжа. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Под-фондовете могат да бъдат подходящи за целите на диверсифицирания портфейл, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент на пазара на ценни книжа, определен в инвестиционната политика на Под-фондовете. Инвеститорът трябва да знае, че портфолиата на сегмента могат да бъдат по-променливи от по-разнообразни портфолия.

Russian Equity, Emerging Markets Equity, Asia (Ex. Japan) Equity, China Equity, Emerging Europe и Mediterranean Equity, Latin American Equity, Indian Equity:

Цитираните Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на пазарите на специализирани ценни книжа. Под-фондовете могат да бъдат най-подходящи за инвеститори със средносрочни дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Под-фондовете могат да бъдат подходящи за целите на диверсифицирания портфейл, тъй като осигуряват представяне на определен сегмент на пазара на ценни книжа, определен в инвестиционната политика на Под-фондовете. Инвеститорът трябва да знае, че портфолиото на акциите на Възникващите пазари може да бъде по-променливо от по-разнообразно портфолио.

Инвестиционни цели

39. Pioneer Funds - Euroland Equity (наричан по-нататък “Euroland Equity”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира поне 75 % от активите и в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции на емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в държави, членки на ЕС, които са приели еврото за своя национална валута.

40. Pioneer Funds - Core European Equity (наричан по-нататък “Core European Equity”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции на емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа.

41. Pioneer Funds - Top European Players (наричан по-нататък “Top European Players”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании със средна и висока капитализация регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа. Този Под-фонд не е специализиран по сектори и може да инвестира в различни сектори и индустрии. Той цели да увеличава стойността, като инвестира в избрани инвестиционни възможности, считани за атрактивни на базата на основните показатели на компаниите.

42. Pioneer Funds - European Equity Value (наричан по-нататък “European Equity Value”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции на емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа.

Под-фондът използва “стойностен” стил на управление и се стреми да инвестира в диверсифициран портфейл от ценни книжа на разумни цени или с отстъпка от тяхната реална стойност.

43. Pioneer Funds - European Research (наричан по-нататък “European Research”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции на емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа. Инвестиционният процес се определя от всеобхватно и количествено проучване.

44. Pioneer Funds - European Potential (наричан по-нататък “European Potential”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции на компании с малка капитализация, регистрирани, със седалище или с основна дейност в Европа.

Под-фондът определя като компании с малка капитализация тези, които по време на закупуването са в обхвата на пазарната капитализация на индекс MSCI Europe Small Companies.

Под-фондът се стреми да повиши стойността като инвестира в разнообразие от възможности, определяни като атрактивни според основните принципи на компаниите.

45. Pioneer Funds – European Equity Target Income (herein referred to as “European Equity Target Income”)

Този Под-фонд се стреми да постигне приход с второстепенна цел капиталов ръст в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл, състоящ се от ценни книжа и свързани с тях инструменти, емитирани от компании регистрирани, със седалище или основна дейност в Европа и които предлагат възможност за по-високи от средните дивиденди.

За да увеличи печалбата на портфолиото и да генерира допълнителен приход, Под-фондът може да продаде краткосрочните кол опции на определени акции, държани от под-фондал. Под-фондът също така може да продава пут опции на акции, които ще бъдат закупени в бъдеще, по целеви цени, по-ниски от настоящото пазарно ниво.

Под-фондът също така може да инвестира до 20% от активите си във всякакви видове дългове и свързани с тях инструменти, емитирани от правителствени и неправителствени емитенти.

За Дистрибутивни Класове дялове дивидентите ще се изчисляват на шестмесечие на база Нетната стойност на активите в последния работен ден на юни и декември. В такъв случай дивидентите ще се разпределят в последния работен ден на последващите юли и януари. Първото подобно разпределение ще се извърши пред юли 2012. Разпределенията, по същество, ще се изплащат извън инвестиционните приходи, налични за разпределяне преди начисляването на таксите на под-фонда.

Начална дата

Под-фондът ще стартира на 22 ноември 2011 г. („Начална дата”). Началният период на записване за този Под-фонд ще започне на 31 октомври 2011 г. и ще приключи на Началната дата.

46. Pioneer Funds - Italian Equity (наричан по-нататък “Italian Equity”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции на емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в Италия.

47. Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund (наричан по-нататък “U.S. Pioneer Fund”)

Този Под-фонд се стреми да постигне нарастване на инвестирания капитал в средносрочен и дългосрочен план, като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и свързани с акции инструменти, издадени от дружества, регистрирани, със седалище или с основна дейност в Съединените американски щати.

Този Под-фонд използва методи, разработвани от Инвестиционния мениджър от 1928 г. насам, за инвестиране в диверсифициран портфейл от внимателно подбрани ценни книжа, издадени от компании, които не е задължително да се стремят към ръст на приходите и печалба над средните стойности, но чиито ценни книжа все пак предполагат известна премия. Като използва тези методи, Инвестиционният мениджър

избира ценни книжа с разумна текуща цена, спрямо тяхната очаквана бъдеща стойност, и пази тази инвестиция, докато тези предвиждания се реализират.

Под-фондът има максимална флексабилност да инвестира в ценни книжа на емитенти от други сектори и пазарни капитализации.

Под-фондът може да инвестира до 20% от активите си в момента на закупуването в ценни книжа на емитенти извъ САЩ.

48. Pioneer Funds - U.S. Research (наричан по-нататък “U.S. Research”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции от емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в САЩ. Инвестиционният процес се определя от сериозно проучване.

49. Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth (наричан по-нататък “U.S. Fundamental Growth”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции от емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в САЩ.

Под-фондът използва стил на управление, базиран на „растежа” и се стреми да инвестира в емитенти с над среден потенциал за растеж.

Инвестиционният процес се определя от сериозно проучване.

50. Pioneer Funds - U.S. Research Value (наричан по-нататък “U.S. Research Value”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции от емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в САЩ.

Под-фондът използва “стойностен” стил на управление и се стреми да инвестира в диверсифициран портфейл от ценни книжа на разумни цени или с отстъпка от тяхната реална стойност.

Инвестиционният процес се определя от всеобхватно и количествено проучване.

51. Pioneer Funds – North American Basic Value (наричан по-нататък “North American Basic Value”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции от емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в Северна Америка.

Под-фондът използва стил на управление, който се фокусира върху стойността, и търси да инвестира в диверсифициран портфейл от ценни книжа, които се търгуват на разумни цени или се предлагат с отстъпка спрямо присъщата им стойност.

Под-фондът може да инвестира до 30 % от активите си в ценни книжа на емитенти, които не са от Северна Америка, включително в размер до 10 % в Нововъзникващи пазари.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

52. Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value (наричан по-нататък “U.S. Mid Cap Value”)

Този под-фонд цели капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план като инвестира предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от емитенти регистрирани, със седалище или с основна дейност в САЩ. Под-фондът инвестира в ценни книжа с пазарните стойности на компании, които в момента на инвестицията не превишават по-голямата пазарна капитализация на най-голямата компания в индекса Russell 2000 или 3-годишните средни стойности на пазарната капитализация на най-голямата компания в индекса Russell 2000, измерена в края на предходния месец.

Под-фондът използва стил на управление, който се фокусира върху стойността, и търси да инвестира по-скоро в диверсифициран портфейл от ценни книжа, които се търгуват на разумни цени или се предлагат с отстъпка спрямо присъщата им стойност.

Под-фондът може да инвестира до 25% от активите си (към момента на покупката) в ценни книжа на неамерикански емитенти.

53. Pioneer Funds - U.S. Small Companies (наричан по-нататък “U.S. Small Companies”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании с малка капитализация, регистрирани, със седалище и основна дейност, извършвана в САЩ.

Под-фондът дефинира като компании с малка капитализация тези, които по време на закупуването са в обхвата на пазарната капитализация на индекс Russell 2000 Growth.

Под-фондът използва стил на управление „растеж на разумна цена” се стреми да инвестира в акции на емитенти с над средния потенциал за печалби и годишен растеж, които също така се търгуват атрактивни пазарни цени.

54. Pioneer Funds - Global Diversified Equity (наричан по-нататък “Global Diversified Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании от целия свят.

Настоящият подфонд не е със стриктно специфициран сектор на действие и може да инвестира в широк спектър от сектори и видове промишленост. Той се стреми към

добавена стойност чрез инвестиране в диапазон от възможности, които се определят като привлекателни на базата на основните принципи на компанията.

55. Pioneer Funds – Global Select (наричан по-нататък “Global Select”)

Под-фондът търси увеличаване на капитала в средно- и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифицирано портфолио от акции и свързани с акциите инструменти, емитирани от компании от света.

Настоящият подфонд не е със стриктно специфициран сектор на действие и може да инвестира в широк спектър от сектори и видове промишленост. Той се стреми към добавена стойност чрез инвестиране в диапазон от възможности, които се определят като привлекателни на базата на фундаментите на компанията. Под-фондът може да използва финансови деривативни инструменти за управление на представянето на валути, страни и пазарно представяне.

56. Pioneer Funds – Global Ecology (наричан по-нататък “Global Ecology”)

Под-фондът се стреми към увеличаване на капитала в средно- и дългосрочен план с инвестиране предимно в диверсифицирано портфолио от акции и свързани с акциите инструменти, емитирани от компании по света, които произвеждат продукти или използват технологии не вредящи на околната среда или които спомагат за развитието на по-чиста и здравословна околна среда. Тези компании работят в сферата на контрола на замърсяването на въздуха, алтернативните източници на енергия, рециклирането и изгарянето на отпадъци, третирането на отпадните води, пречистването на водата и биотехнологиите.

57. Pioneer Funds - Gold and Mining (наричан по-нататък “Gold and Mining”)

Под-фондът търси да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании, предимно свързани, директно или индиректно, с бизнеса на добиване, обработка, производство, разпространение и търговия със злато и други метали или минерали.

Под-фондът не съхранява физически злато или метали.

Под-фондът има максимална гъвкавост да инвестира във всеки географски регион.

Няма ограничение за частта от активите на Под-фонда, която може да бъде инвестирана във всеки географски регион.

58. Pioneer Funds - Japanese Equity (наричан по-нататък “Japanese Equity”)

Под-фондът цели да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план, чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании, които са основани, имат седалище или извършват по-голямата част от икономическата си активност в Япония.

59. Pioneer Funds - Emerging Markets Equity (наричан по-нататък “Emerging Markets Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план, чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, които са емитирани от компании, които са основани, със седалище или извършват по-голямата част от икономическата си активност в страни, които се считат за нововъзникващи пазари.

Под-фондът има максимална гъвкавост да инвестира във всички географски региони. Няма никакви ограничения в дела от активите на Под-фонда, който може да бъде инвестиран във всеки един географски район.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

60. Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity (наричан по-нататък “Emerging Europe and Mediterranean Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании, регистрирани, с адрес на управление или които упражняват по-голямата част от своята икономическа дейност в развиващи се европейски държави, както и държави в и около средиземноморския басейн.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, включително Русия, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

61. Pioneer Funds - Asia (Ex. Japan) Equity (наричан по-нататък “Asia (Ex. Japan) Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании регистрирани, със седалище и основна дейност в азиатския регион (с изключение на Япония).

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

62. Pioneer Funds - Latin American Equity (наричан по-нататък “Latin American Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в диверсифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании регистрирани, със седалище и основна дейност в държавите от Латинска Америка.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

63. Pioneer Funds - China Equity (наричан по-нататък “China Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в дивесифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании регистрирани, със седалище и основна дейност в Народна република Китай или регистрирани в Народна република Китай или Хонг Конг.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

64. Pioneer Funds - Indian Equity (наричан по-нататък “Indian Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в дивесифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании регистрирани, със седалище и основна дейност в Индия.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

65. Pioneer Funds - Russian Equity (наричан по-нататък “Russian Equity”)

Под-фондът се стреми да постигне капиталов ръст в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране предимно в дивесифициран портфейл от акции и инструменти, свързани с акции, емитирани от компании регистрирани, със седалище и основна дейност в Русия.

Инвеститорите трябва да са наясно с повишения риск при инвестиране във Възникващи пазари, включително Русия, както е посочено в „Специални съображения относно риска” в Приложение III.

Commodities Sub-Funds – инвеститорски профили

Commodity Alpha

Под-фондът е подходящ за индивидуални инвеститори, желаещи да участват на стоковите пазари. Под-фондът може да е най-подходящ за инвеститори със средни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради нестабилността на пазара. Под-фондът може да е подходящ за основна позиция в портфолио.

Инвестиционни цели

66. Pioneer Funds - Commodity Alpha (наричан по-нататък “Commodity Alpha”)

Под-фондът се стреми да постигне повишаване стойността на капитала в средносрочен до дългосрочен план чрез инвестиране във финансови вторични инструменти, свързани с подходящи индекси или под-индекси на фючърсите за стоки и набор от облигации,

конвертируеми облигации, облигации с гаранции, други ценни книжа с фиксирана лихва (включително облигации, емитирани с отстъпка) и инструменти на паричните пазари. Под-фондът ще използва вторичните финансови инструменти, за да изложи най-малко две трети от пълните си активи на действието на индексите и под-индексите на фючърсите за стоки. Поради това, функционалността на Под-фонда ще бъде повлияна от частта на пълните активи на Под-фонда, представена от тези финансови вторични инструменти.

Индексите и под-индексите (“индексите”) на фючърсите за стоки измерват функционалността на представителна група фючърси за стоки по понятен начин. Те ще бъдат периодично ревизирани и ребалансирани, за да продължат да отразяват пазарите, за които се отнасят. Базисите на индексите са достатъчно ликвидни, за да позволят репродуциране на индексите. Правилата за структуриране на индексите са широко известни. Отделните индекси са достатъчно диверсифицирани.

Под-фондът се стреми да придобие експозиция при няколко (минимално два) индекса, за да получи достъп до различни сегменти на пазара. Експозицията на Под-фонда към индексите ще има потенциала да се променя съществено във времето в зависимост от преобладаващите пазарни условия. Някои индекси ще бъдат използвани за диверсифициране на риска. Доходите от един индекс биха могли частично да компенсират доходите от друг индекс, за да се балансират доходите, осигурявани от пазара на стоковите фючърси.

Индексите, които ще бъдат използвани от Под-фонда са следните:

- UBS Commodity Basis P Strategy;
- UBS Commodity Relative Strength P Strategy;
- UBS Commodity Small Caps Strategy;
- UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy;
- UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy.

(Допълнителна информация за тези индекси, предоставена от техния провайдер, се съдържа в Приложение IV).

Освен това могат да се използват подобни индекси, подходящи за ПКИПЦК, осигурени от други спонсори. Допълнителна информация относно всякакви други индекси, използвани от Под-фонда, ще бъде предоставена във финансовите отчети на Фонда.

ДЯЛОВЕ

Дялове класове

Всеки Под-фонд може да предлага Дялове в Клас А, В, С, Е, F, Н, I и X.

Всеки Клас Дялове, участвайки в активите на един и същ Под-фонд има различна структура на таксите и може да:

- (i) бъде насочен към различни типове инвеститори,
- (ii) не бъде предлаган във всички юрисдикции, в които се продават Дяловете,
- (iii) бъде продаван посредством различни канали за дистрибуция,
- (iv) има различна политика на дистрибуция,
- (v) се предлага във Валута на ценообразуване, различна от Основната Валута на съответния Под-фонд, от който са емитирани и
- (vi) се стреми да предлага защита срещу определени валутни колебания.

Характеристики на някои Дялове

Дялове от Клас Н могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от един милион евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове.

Дялове от Клас I могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от 10 милиона евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове. Закупувания от италиански инвеститори подлежат на потвърждение за одобрение от Управляващото дружество или негови агенти, че закупените Дялове няма да са основна инвестиция за който и да било продукт, търгуван чрез канали за разпространение на дребно.

Дялове от Клас X могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от 25 милиона евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове.

Хеджирани дялове класове

Във връзка с определени Класове от Дялове (“Хеджирани Класове”) Управляващото дружество (или неговите агенти) могат да приложат техники и инструменти, с цел предпазване от валутни колебания между Валутата на ценообразуване на съответния Клас и доминиращата валута на активите на съответния Под-фонд, за да се постигне подобна възвръщаемост, каквато би била постигната, ако Класът Дялове беше деноминиран в доминиращата валута на активите на съответния Под-фонд. При

нормални обстоятелства гореописаното хеджиране срещу валутни колебания би било близко и не би надхвърлило 100% от нетните активи на Хеджираните Класове. Въпреки че Управляващото дружество (или неговите агенти) може да се опита да хеджира валутния риск, няма гаранция за успех на подобна операция.

Използването на гореописаните техники и инструменти може да намали значително печалбите на Притежателите на Дялове в съответните Хеджирани Класове, ако Валутата на ценообразуване падне спрямо валутата, в която са деноминирани някои или всички от активите на съответния портфейл. Всички разходи, придобивки и загуби, възникващи от хеджиращи транзакции, са за сметка на съответните Хеджирани Класове.

Информация за наличието на Хеджирани Класове на някои Под-фондове ще се предоставя в съответната страна, специфична за всяка отделна страна, на която се позовава настоящият Проспект.

Собственост

Дялове във всеки един под-фонд се издават само в регистрирана форма.

Записването на името на Притежателя на дял в Регистъра на дяловете свидетелства за правото му за притежаване на дял. Притежателите на дялове ще получат писмено потвърждение за притежаването на дял. Няма да бъдат издавани сертификати.

Под формата на дробни, възникнали при операциите по записването или конвертирането на Дяловете, в регистрираните дялове могат да се издават показатели с не повече от 3 десетични дробни.

Наличност

Информация относно (i) наличността на Класовете от Дялове във всяка страна, в която ще се продават Дялове от Фонда, (ii) наличността на Дистрибутивни и/или недистрибутивни дялове, (iii) валутата (щатски долари и/или евро и/или всяка друга свободно конвертируема валута по преценка на Управляващото дружество) в която ще се предлагат класовете дялове, (v), минималната стойност на първоначална инвестиция и изискванията за дялово участие в съответните класове дялове, както и (iv) наличността на хеджирани класове, ще бъде включена в информацията, налична в съответната държава.

Инвеститорите следва да обърнат внимание обаче, че някои под-фондове и/или класове Дялове биха могли да не са на разположение на всички инвеститори. Техният финансов съветник може да им даде информация относно под-фондовете и/или класовете Дялове, които се предлагат в тяхната страна.

Управляващото дружество запазва правото си да предлага за закупуване само един или няколко класове Дялове на инвеститорите във всяка отделна юрисдикция, с оглед спазване на местните закони, обичаи или търговската практика или по каквато и да е друга причина. В допълнение, Фондът или Дистрибуторът и неговите Агенти могат да възприемат стандарти, приложими за класове инвеститори или сделки, които позволяват или ограничават инвестирането до вписването на определен клас Дялове от

даден инвеститор.

Дали е подходящ даден клас от дялове, дистрибутивна опция или валута, зависи от много фактори, различни за всеки индивидуален инвеститор. Притежателите на дялове следва да се посъветват със своите финансови съветници за да определят последствията и факторите, свързани с инвестиция в определен клас.

Политика на разпространение

Управляващото дружество може да емитира Дистрибутивни и Недистрибутивни Дялове в дадени Класове от Дялове в рамките на Под- фондовете както е обобщено в информацията за различните страни в този Проспект.

Недистрибутивните акции /единици/ капитализират целите си приходи докато дистрибутивните изплащат дивиденди. Управляващото дружество следва да разпредели приходите от съответния клас единици /акции/ на съответния подфонд, а Управляващото дружество може периодично, по време и във връзка с периоди, определени от Борда на директорите на Управляващото дружество, да декларира разпределението под формата на кеш или акции както е предвидено по-долу. Както е описано по-подробно в информацията, касаеща съответната страна, във връзка с дистрибутивните Акции / единици/ Управляващото дружество може, в съответствие с принципа за равностойно третиране на Акционерите, да емитира месечно или дневно дистрибутивни акции в зависимост от страните където ще се продават.

Всички разпределяния принципно ще се изплащат от нетния инвестиционен приход, който подлежи на разпределяне. Управляващото дружество също така може, в съответствие с принципа за еднакво отношение между Притежателите на дялове, да реши, че за някои Класове дялове разпределянията ще бъдат изплатени от брутните активи (т.е. преди приспадането на данъците, платими от подобни Класове дялове) в зависимост от държавите, където подобни Класове дялове са продадени и колкото е възможно по-пълно описани в специфичната информация на съответната държава. За някои класове дялове, Съветът на директорите на Управителното дружество може да взема решения от време на време да разпределя нетните реализирани капиталови печалби.

Освен ако друго не се изиска специално, дивидентите ще се реинвестират в нови Дялове в същия Клас на същия Под-фонд, като инвеститорите ще бъдат уведомени в подробности при разпределянето на дивидентите.

За Класовете от Дялове, в които се извършва разпределяне, дивидентите, ако има такива, ще бъдат обявявани и разпределяни ежегодно. Освен това, временни дивиденди могат да се обявяват и разпределят от време навреме, като честотата на обявяване и разпределяне се уточнява от Съвета на директорите, съгласно условията, установени от закона.

Въпреки това, не може да се извърши разпределяне, ако в резултат на него нетната стойност на активите на Фонда падне под 1 250 000,00 евро.

Дивиденди, непотърсени до 5 години, ще се считат за изтекли и ще се връщат в съответния клас на съответния под-фонд.

Не се заплаща никаква лихва за дистрибуция, декларирана от Фонда и държана на разположение на бенефицианта

Нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите обикновено се изчислява всеки работен ден (“Ден на оценяване”), като се определя стойността на прилежащите към съответния Клас от съответния Под-фонд активи. Тези прилежащи активи се оценяват на последната налична пазарна цена към момента на оценяване на съответния Ден на оценяване. Денят за оценяване на Под-фондове Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing), както и High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 ще бъде на две седмици в последния Работен ден на календарния месец и на 15-то число на всеки календарен месец (или на следващия работен ден, ако 15-ти не е работен), а Денят за оценяване на под-фондове Absolute Return Asian Equity и Absolute Return Emerging Markets Bond ще бъде всяка седмица в четвъртък (или следващия Работен ден, ако четвъртък не е Работен ден). За тези Под-фондове Нетната стойност на активите може да се изчислява и на по-чести интервали, ако Управляващото дружество реши и надлежно уведоми Акционерите.

СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕ

Как се извършва записване?

За първоначално записване се изисква попълнен формуляр-заявление. За всяко следващо записване се предоставят инструкции по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, която се счита за приемлива от Управляващото дружество.

Минималните изисквания за първоначална регистрация и притежаване са указани в резюмиран вид в специфичната за всяка страна информация.

Плащането за записване трябва да се получи в срок от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение на записванията за (i) под-фонд Euro Liquidity Sub-Fund, за който плащането следва да се получи не по-късно от 2 (два) работни дни след съответния ден на оценяване и (ii) записвания, извършени чрез Агент, които може да подлежат на плащане в различни срокове, като в този случай Агентът уведомява съответния инвеститор за съответната процедура.

Дяловете се вписват на името на инвеститорите и последните получават потвърждение за записването, само ако сумата по сделката (плюс допълнителните такси по продажбата) и оригиналният формуляр-заявление са получени от Регистратора и Агента по прехвърлянията, Дистрибутора или Агента(ите).

Планове за автоматично инвестиране

Дистрибуторът може да предложи директно или чрез Агентите си (ако има такива) възможност за регистриране на Дялове от Фонда, чрез редовни вноски, съгласно План за автоматично инвестиране. Плановете за автоматично инвестиране се административат от името на инвеститорите, съгласно сроковете и условията, посочени в документацията по продажбите и формулярите заявления и винаги съобразно законите на страната, в която са седалищата на Дистрибутора или Агентите (ако има такива), като споменатата документация и формуляри са на разположение на адреса на управление на Фонда и на адресите на управление на Агентите (ако има такива). За повече информация инвеститорите трябва да се обърнат към своите финансови съветници.

Установяване на самоличността

В съответствие със законодателството на Люксембург относно прането на пари и финансиране на терористични организации, по-точно съгласно всички приложими циркуляри на Монетарния институт на Люксембург и на Комисията за надзор на финансовия сектор (IML и CSSF) и всички техни изменения, са наложени допълнителни изисквания към участниците във финансовия сектор, за да се предотврати използването на предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа за пране на пари и финансиране на терористични организации. В този смисъл е предвидена процедура за установяване на самоличността на купувачите на Дялове. Например, формулярът на заявителя трябва да бъде придружен с копие от паспорта или личната му карта, в случай че е физическо лице; и/или с копие от устава и извлечение от търговския регистър, в случай че е юридическо лице (всяко такова копие

трябва да бъде заверено от един от следните органи: посолство, консулство, нотариус, местно управление на полицията или друг орган, определен от Управляващото дружество за конкретния случай). Тази процедура по установяване на самоличността може да не се приложи от Управляващото дружество при следните обстоятелства:

- а) в случай на придобиване чрез професионалисти от финансовия сектор, с адрес в страна, която налага същите задължения за установяване на самоличността, като тези, установени от законодателството на Люксембург за предотвратяване на прането на пари и финансиране на терористични организации;
- б) в случай на придобиване чрез професионалисти от финансовия сектор, чието дружество-майка е субект на същите задължения за установяване на самоличността, като тези, установени от законодателството на Люксембург, и когато законодателството, приложимо по отношение на дружеството майка – или друга разпоредба или професионално правило, произтичащо от груповата политика на тези дружества - налага същото задължение и на неговите дъщерни дружества или клонове.

Проверката на даден инвеститор може да бъде облекчена или задълбочена в зависимост от рисковия профил на инвеститора.

По преценка на Управляващото дружество, приема се по принцип, че професионалисти от финансовия сектор, с адрес в страна, която е ратифицирала заключенията на групата за финансови действия срещу прането на пари (financial action task force/FATF), отговарят на същите изисквания за установяване на самоличността, като тези, установени от Люксембургското законодателство.

Как да платите?

Плащането трябва да се извърши посредством паричен превод, освободен от всякакви банкови такси (т.е. банковите такси са за сметка на инвеститора). Плащането може да се извърши и с чек, при което процедурата по обработване може да се забави. В случай на такова забавяне, инвеститорите трябва да знаят, че заявленията ще бъдат обработени на базата на Нетната стойност на активите в Деня на ценообразуване след работния ден, в който са получени средствата. Чекове се приемат само по усмотрение на Управляващото дружество. Повече подробности по уреждането на плащанията се предоставят на адреса на управление на Управляващото дружество и на адресите на управление на Агентите (ако има такива), както и в заявлението формуляр.

Плащането на цената по сделка трябва да се извърши във Валутата на ценообразуване или в която и да е друга валута, определена от инвеститора и приемлива за Управляващото дружество, като в този случай разходите по всяка обмяна на валута се заплащат от инвеститора по обменния курс в Деня за оценяване.

Как да конвертирате?

Съгласно правилата, определени в Член 7 на Правилата за управление, всеки Притежател на Дялове може да конвертира частично или изцяло своите Дялове от един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд, но в рамките на същия Клас от Дялове.

Не се допуска конвертиране от и към клас дялове B, E и F Units от под-фондове Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 дистрибутивни), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 дистрибутивни), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 дистрибутивни) и Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 дистрибутивни) както и High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015.

Инструкции за конвертиране на Дялове могат да се предоставят по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, считана за приемлива от Управляващото дружество.

Притежателите на Дялове имат правото да разменят Недистрибутивни Дялове за Дистрибутивни Дялове и обратно в рамките на същия или на друг Под-фонд, но в същия Клас от Дялове. По този начин могат да се разменят и хеджирани клас дялове за същия клас, който не е хеджиран, но е от същия под- фонд.

Притежателите на Дялове трябва да посочат съответния(ите) Под-фонд(ове) и Клас(ове) от Дялове, както и броя на Дяловете или паричната сума, която искат да конвертират, и новоизбрания Под-фонд(ове), в който искат да бъдат прехвърлени техните Дялове.

Стойността на Дяловете от който и да е Клас на който и да е Под-фонд, които ще бъдат конвертирани, се определя чрез съотнасяне към съответната Нетна стойност на активите на съответните Дялове, изчислена в същия Ден на оценяване, намалена, ако е уместно, с таксата за конвертиране, както е посочено по-горе.

Конвертирането на Дялове от един Под-фонд в Дялове от друг Под-фонд, включително и конвертирането от Недистрибутивни в Дистрибутивни Дялове или хеджирани и нехеджирани, ще се счита за обратно изкупуване на Дялове и едновременно закупуване на Дялове. Следователно, конвертиращият Притежател на Дялове може, във връзка с конвертирането, да реализира облагаема загуба или печалба, съгласно законите на страната, на която Притежателят на Дялове е гражданин, временен или постоянен жител.

Всички условия и изисквания относно обратното изкупуване на Дялове са валидни и за конвертирането на Дялове.

При конвертирането на Дялове на един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд Притежателят на Дялове трябва да удовлетвори всички минимални инвестиционни изисквания, предвидени за съответния Клас от новия Под-фонд.

Ако в резултат на заявление за конвертиране, съвкупната Нетна стойност на активите на Дяловете, притежавани от конвертиращия Притежател на Дялове в Клас от Дялове в даден Под-фонд, падне под минималното изискване за притежание, споменато в настоящия документ, Фондът може да разгледа такова заявление като заявление за конвертиране на всички Дялове на Притежателя на Дялове в този Клас по усмотрение на Фонда.

Ако на дадена дата исканията за конвертиране, представляващи повече от 10% от стойността на издадените от даден Под-фонд Дялове, не могат да бъдат изпълнени от

стойността на активите на съответния Под-фонд или от разрешените привлечени средства, Управляващото дружество може, със съгласието на Банката-депозитар, да отложи конвертирането на тези Дялове, които надвишават този процент, за такъв период от време, който би бил достатъчен да се продаде такава част от активите на съответния Под-фонд, която да позволи да се посрещнат неизпълнените молби за конвертиране на Дялове.

Дистрибуторът може също да предложи директно или чрез Агенти (ако има такива), възможността за конвертиране на всички или част от дяловете, които притежателят на дялове държи от под- фонда в дялове на друг под- фонд, принадлежащ към Pioneer S.F. или Pioneer P.F., но в същия клас дялове. Подобно конвертиране се извършва в съответствие с условията и разпоредбите на документите на тези фондове. Тези документи са на разположение на адреса по регистрацията на Управляващото дружество, както и на адреса по регистрацията на Агенти (ако има такива). Инвеститорите следва да се обърнат към своите финансови съветници за повече информация.

Обратно изкупуване

Съгласно правилата, определени в Член 6.2 на Правилата за управление, Притежателите на Дялове могат да поискат обратното изкупуване на техните Дялове по всяко време преди крайния момент (както е описано по- долу) във всеки Ден на оценяване.

Инструкции за обратното изкупуване на Дялове могат да се изпращат по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, която се счита за приемлива от Управляващото дружество.

След получаване на инструкции от Регистратора и Агента по прехвърлянията, плащането на цената за обратно изкупуване следва да се извърши чрез банков превод в срок от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение за (i) под-фонд Eugo Liquidity при който плащането на цената за обратно изкупуване се извършва с банков превод в срок до 2 (два) работни дни след съответния Ден за оценяване, и (ii) при сделки по обратно изкупуване, извършени чрез Агент, които може да подлежат на плащане в различни срокове според случая, като в този случай Агентът уведомява съответния Притежател на Дялове за съответната процедура. Може да се изиска плащането да се извърши с чек, в който случай може да има закъснение при обработката.

Ако на дадена дата исканията за плащания за обратно изкупуване на Дялове, представляващи повече от 10% от стойността на издадените от даден Под-фонд Дялове, не могат да бъдат изпълнени от стойността на активите на съответния Под-фонд или от разрешените привлечени средства, Управляващото дружество може, със съгласието на Банката-депозитар, да отложи обратното изкупуване на тези Дялове, които надвишават този процент, за такъв период от време, който би бил достатъчен да се продаде такава част от активите на съответния Под-фонд, която да позволи да се посрещнат неизпълнените молби за обратно изкупуване на Дялове.

Ако в резултат на искане за обратно изкупуване, съвкупната Нетна стойност на активите на Дяловете, притежавани от предоставящия за обратно изкупуване Притежател на Дялове в Клас от даден Под-фонд, падне под минималното изискване за

притежание, споменато в настоящия документ, Фондът може да разгледа такова заявление като заявление за обратно изкупуване на всички Дялове на Притежателя на Дялове в този Клас.

Плащането на цената за обратно изкупуване трябва да се извърши във Валутата на ценообразуване или в която и да е друга валута, определена от инвеститора, като в този случай разходите, възникнали при всяка обмяна на валута се заплащат от инвеститора при обменния курс в Деня на оценяване.

Автоматично обратно изкупуване

Дистрибуторът може да предложи директно или чрез Агентите си (ако има такива) възможност за обратно изкупуване на Дялове от Фонда чрез **автоматична процедура за обратно изкупуване**. Плановите за автоматично обратно изкупуване се администрират съгласно сроковете и условията, посочени в документацията по продажбите и формулярите заявления и винаги съобразно законите на страната, в която са седалищата на Дистрибутора или Агентите (ако има такива), като споменатата документация и формуляри са на разположение на адреса на управление на Фонда и на адресите на управление на Агентите (ако има такива). За повече информация инвеститорите трябва да се обърнат към своите финансови съветници.

Цена на сделката

Цената на сделка за покупка, конвертиране и обратно изкупуване на Дялове от един и същ Клас от даден Под-фонд ще се калкулира, както следва:

Записвания

В случай на покупка на дялове от Класове В, С, F, I и X тази цена ще бъде равна на нетната стойност на активите (“Нетна стойност на активите”) за дял. Класове В и С подлежат на такса отложена продажба.

В случай на закупуване на дялове от Класове А и Е и Н, тази цена ще бъде равна на нетната стойност на активите за дял, увеличена със съответната такса за продажбата,

Конвертиране

Тази цена ще бъде равна на Нетната стойност на активите за Дял от Класове В, С, F, I и X, когато се конвертират дялове на един Под-фонд в дялове на друг Под-фонд.

Тази цена ще бъде равна на Нетната стойност на активите за дял от Класове А и Е и Н, намалена с такса за конвертиране, равняваща се на разликата между таксата за продажба на Под-фонда, който следва да се закупи, и тази на Под-фонда, който се продава, в случай че се конвертират дялове от един под-фонд в дялове в друг Под-фонд, който има по-висока такса за продажбата.

В допълнение, по отношение на конвертирането на дялове от клас А, Е и F, цената на сделката може да бъде намалена също и с допълнителна такса за конвертиране, представляваща процент от Нетната стойност на активите за дяловете, които се конвертират.

Обратно изкупуване

В случаи на обратно изкупуване от класове А, Е, F, Н, I, и X, тази цена на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за дял.

Тази цена на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за дял от класове В и С, намалена със съответната такса за отсрочена продажба.

Цената на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за дял, намалена с такса продажба в случай на обратно изкупуване на дялове от под-фондове, които прилагат подобна такса (което е описано по- подробно в Приложение I)

Време за извършване на сделките

Формулярът за покупка, конвертиране или обратно изкупуване следва да се получи от Регистратора и Агента по прехвърлянията (от името на Управляващото дружество от Агента (ако има) или директно от заявителя) преди крайният срок (“краен срок”) както е посочено по- долу:

Под-фонд	Краен срок за извършване на сделки
All Sub-Funds (except as detailed below)	По всяко време преди 18:00 часа люксембургско време на съответния Ден за оценяване.
Absolute Return European Equity	По всяко време преди 12:00 часа люксембургско време на съответния Ден за оценяване.
Commodity Alpha, Absolute Return Commodity	По всяко време преди 14:00 часа люксембургско време на съответния Ден на оценяване
Absolute Return Asian Equity и Absolute Return Emerging Markets Bond	По всяко време преди 18:00 часа люксембургско време, не по-късно от 3 (три) работни дни преди Деня за оценяване
Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing)	По всяко време преди 18:00 часа люксембургско време не по-късно от 5 (пет) работни дни преди Деня за оценяване.

Всички операции по покупка, конвертиране или обратно изкупуване се обработват въз основа на непозната стойност на нетните активи.

Заявленията, получени след крайния срок се считат за получени на следващия Ден на оценяване.

При все това, могат да бъдат валидни различни времеви ограничения, ако покупка, конвертирането или обратното изкупуване на Дялове се извършва чрез Агент, при условие че се спазва принципът на равнопоставеност на всички Притежатели на Дялове. В такива случаи, съответният Агент трябва да информира съответния инвеститор за съответната процедура. Заявления за регистриране, конвертиране или

обратно изкупуване чрез Дистрибутор или Агент(и) не може да се подават в дните, когато Дистрибуторът и/или негов/неговите Агент(и), ако има такива, не работят. Ако регистрирането, конвертирането или обратното изкупуване на Дялове се извършва чрез Дистрибутор или Агент, Агентът препраща само тези молби, които са получени преди крайния срок, посочен по-горе.

Управляващото дружество може да разреши искане за покупка, конвертиране или обратно изкупуване да бъде прието от регистратора и агента по прехвърлянията след крайния срок, ако (i) искането е било получено преди крайния срок от дистрибутора и/или агента(ите), (ii) приемането на такова искане няма да се отрази на другите Притежатели на Дялове, и (iii) всички Притежатели на Дялове се третират по един и същи начин.

На Агента не се разрешава да задържа поръчки, за да се облагодетелства лично от промяната в цените.

Прекомерно търгуване/избор на пазарен момент

Управляващото дружество не разрешава прилагане на практики за прекомерно търгуване. Практиките за прекомерно търгуване и краткосрочни практики за търгуване (избор на пазарен момент) могат да нарушат стратегиите за управление на портфолиото и да се отразят негативно на представянето на Фонда. За да минимализира щетите за Фонда и притежателите на дялове и в полза на съответния под-фонд, Управляващото дружество има право да преустанови поръчки за записване, обратно изкупуване или конвертиране, както и да начисли такса в размер на до 2 % от стойността на поръчката на съответния инвеститор, който прилага практики за прекомерна търговия или в миналото има установена история за подобно поведение, както и в случаите, когато търговията на инвеститора, по преценка на Управляващото дружество и била или е могла да бъде в ущърб на Фонда или на който и да било под- фонд.

При упражняване на тези права, Управляващото дружество може да приеме, че е извършена търговия с различни сметки, които обаче са под обща собственост или контрол. Когато сметките се управляват от посредник от името на клиент(и), като например доверителни сметки, Управляващото дружество има право да изиска от посредника информация относно извършените сделки и да предприеме действия за предотвратяване на практики за прекомерно търгуване. Управляващото дружество има право да изкупи обратно всички дялове на притежател, който упражнява или в миналото е упражнявал практики за прекомерна търговия. Управляващото дружество няма да бъде отговорно за настъпили загуби, в следствие на отказани поръчки или задължително обратно изкупуване.

ТАКСИ, ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И РАЗХОДИ

Такса продажба

Такса продажба ще бъде изчислена като процент от Нетната стойност на активите, както е посочено в таблицата:

Дял клас	Такса продажба
Клас А	Максимум от 5%
Клас Е	Максимум от 4,75%
Клас Н	Максимум от 2%
Клас В и С	Предмет на такса отложена продажба
Клас F, I и X	Без такса продажба

Подробна информация относно приложимата такса продажба за всеки клас от дялове и под- фонд можете да намерите в Приложение I от проспекта.

Дистрибуторът може да поделитаксите продажба и всяка друга получена приложима такса за конвертиране със своите Агенти (ако има) и професионални съветници по своя преценка и усмотрение.

Такса отложена продажба

Класове дялове В и С се продават без начисляване на такса продажба, но може да се приложи такса отложена продажба в случай че притежателите на дялове предложат за обратно изкупуване дялове в рамките на определен период, както е посочено в таблицата по- долу:

Клас дял	Такса отложена продажба
Клас В	4% максимум, намалявайки до 0% за 4 годишен период след инвестирането
Клас С	1% максимум през първата година на инвестирането

За да се установи броят години от датата на покупката, всички плащания през даден месец ще се считат за направени на първия ден от този месец.

Въпреки това, за следните под- фондове с Дата на матуритет (както е посочено в инвестиционните политики на тези под- фондове), ще се начислява такса отложена продажба в случай, че притежателите на дялове предложат за обратно изкупуване Клас дялове В преди датата на матуритет, както е описано в таблицата по- долу:

Под-фонд с фиксирана Падежна дата	Такса отложена продажба
Euro Credit Recovery 2012	2.50% през първата година от инвестирането
	1.75% през втората година от инвестирането
	1.25% през третата година от инвестирането
U.S. Credit Recovery 2014	2.00% през първата година от инвестирането
	1.75% през втората година от инвестирането
	1.50% през третата година от инвестирането
	1.25% през четвъртата година от инвестирането
	1.00% през петата година от инвестирането

С изключение на посоченото по-горе, няма да се начислява такса отложена продажба за Класове В и С ако притежателите на дялове предложат за обратно изкупуване дяловете си след четиригодишен период и след едногодишен период, респективно за всеки клас.

Дяловете, придобити от реинвестирането на дивиденди или разпределения ще бъдат освободени от такса по отложени продажби по същия начин, както ще бъде премахната споменатата такса при обратно изкупуване на Дялове от Класовете В и С, вследствие на смърт или инвалидност на Притежателя или всички Притежатели на Дялове (в случай на индивидуално или колективно притежание на Дялове).

За Дяловете, подлежащи на такса по отложена продажба, нейната стойност се изчислява като процент от настоящата пазарна стойност или от цената на закупуване на обратно изкупуваните Дялове, която от двете е по-малка, например, когато определен Дял, увеличил цената си, се изкупува обратно по време на периода с такса по отложена продажба, последната се изчислява само върху първоначалната цена на закупуване.

При определяне дали трябва да се плати такса по отложена продажба в случай на обратно изкупуване, Под-фондът първо трябва да изкупи обратно Дялове, които не подлежат на такса по отложена продажба, и след това да изкупи Дяловете, притежавани най-дълго по време на периода на таксата по отложена продажба. Стойността на съответна дължима такса по отложена продажба, се задържа от Управляващото дружество, което има право на споменатата такса.

Такса конвертиране

Когато се конвертират Дялове на един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд от същия Клас, който има по-висока такса за продажба, Дистрибуторът може да наложи на Притежателя на Дялове такса по конвертирането, равна на разликата от таксата за продажба на Под-фонда, който следва да се закупи, и тази на Под-фонда, който ще се продава. Върху Притежателя на Дялове няма да се налага такса по конвертирането, когато конвертира Дялове от Под-фонд, който има по-голяма комисионна.

При конвертиране на Дялове от Клас А, Е или F на един Под-фонд в Дялове от Клас А, Е или F, съответно в Дялове на друг Под-фонд, допълнителна такса за конвертиране на стойност до 1,00% от Нетната стойност на активите на Дяловете, които ще бъдат конвертирани, може да бъде наложена на Притежателя на Дялове от Дистрибутора или неговите Агенти. Дистрибуторът и неговите Агенти трябва да информират инвеститорите дали се налага съответната допълнителна такса за конвертиране.

Ако Притежателите на Дялове конвертират Дялове от Клас В или С (които подлежат на такса по отложена продажба) на един Под-Фонд съответно в Клас В или С на друг Под-фонд, сделката не подлежи на такса по отложена продажба. Независимо от това, когато Притежателите на Дялове предоставят за обратно изкупуване Дялове, придобити чрез конвертиране, обратното изкупуване може да подлежи на такса по отложена продажба и/или такса за обратно изкупуване, ако е приложима за същия Клас, в зависимост от това кога Притежателите на Дялове са закупили първоначално Дялове от този Клас.

Такса обратно изкупуване

За всички под- фондове, обратното изкупуване на Дялове ще се осъществява на цена, базирана на Нетната стойност на активите на Дял от съответния Клас, в съответния Под-фонд. В момента не се начисляват такси изкупуване върху изкупуването на Дяловен, освен в описаните по-долу случаи.

За следните под- фондове с фиксирана Дата на матуритет, такса отложена продажба ще бъде начислена в случай, че Притежателите на дялове искат обратно изкупуване за всякакви Класове дялове преди Датата на матуритет:

Под-фонд	Такса обратно изкупуване
High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015, Emerging Markets Corporate Bond 2016	1.50%
U.S. Credit Recovery 2014	1.00%.
Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing) Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing) Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	0.50%

Под-фондът ще има право да получава тези такси изкупуване.

Други разходи

Всички разходи, свързани с обмяната на валута, както и тези, наложени върху преводите на пари в наличност, ще бъдат за сметка на Притежателя на Дялове.

Такса за управление

Управляващото дружество има право да получава от Фонда възнаграждение, изчислено като процент от Нетната стойност на активите в даден Клас от Дялове, в рамките на един Под-фонд, както е обобщено в Приложение I към Проспекта.

Тази такса се изчислява и натрупва през всеки Ден на оценяване и се плаща с обратна дата всеки месец, на базата на средната дневна Нетна стойност на активите в даден Клас от Дялове, в рамките на даден Под-фонд(ове).

За Дялове Клас А Управляващото дружество ще начислява и събира такса управление директно от акционерите и няма да се начислява на под-фонда или да рефлектира върху Нетната стойност на активите. Таксата за управление може да се изчислява по методология и условия за плащане, каквито могат да бъдат договорени между Управляващото дружество и съответния инвеститор.

Управляващото дружество отговаря за изплащането на таксите на Инвестиционните мениджъри, които могат да ги прехвърлят изцяло или частично на Инвестиционните под-мениджъри.

Такси за Банката-депозитар, Агента по разплащанията и Администратора

Банката-депозитар, Агентът по разплащанията и Администраторът имат право да получат от активите на съответния Под-фонд (или съответно от Класа Дялове), такса,

която варира в зависимост от държавата, в която се държат съответните активи на Под-фонда, от 0,003 % до 0,5 % от стойността на активите на съответния Под-фонд или Клас Дялове, платими месечно с обратна дата.

Дистрибуторска такса

Управляващото дружество, в качеството си на Дистрибутор, получава дистрибуторско възнаграждение, платимо с обратна дата всеки месец, на базата на средната дневна Нетна стойност на активите на съответния Клас, в рамките на съответния Под-фонд, както е обобщено в Приложение I към Проспекта. Дистрибуторска такса, обаче, не се дължи при дялове от клас X. Управляващото дружество може да прехвърли част или цялото възнаграждение на своите Агенти (ако има такива), както и на професионалните си съветници, като комисионна за техните услуги.

Такса за изпълнение

Управляващото дружество може да получи премия за изпълнение за определен Клас от Дялове, при случаи когато при някои Под-фондове Нетната стойност на активите на Дял от даден Клас в е по-висока от репера или лимита за изпълнение през Периода на представяне (съгласно дефиницията по-долу). Моля, вижте Приложения I и II на настоящия Проспект за подробности относно приложимите такси за изпълнение и репери или лимита за изпълнение. Управляващото дружество няма право да получава такса по изпълнение при следните обстоятелства:

- когато Класът постигне резултат, който е под репера или лимита за изпълнение,
- когато доходността на Класа през Периода на представяне е отрицателна, независимо от представянето на Класа спрямо репера или лимита за изпълнение или
- когато Нетната стойност на активите от съответните класове не успеят да надвишат съответната си „Най-висока стойност”, ако е приложимо през Периода на представяне, независимо от представянето на Класа спрямо репера или лимита за изпълнение.

Управляващото дружество и Инвестиционният мениджър няма да обезщетяват Притежателите на Дялове в случаи, когато съответните класове от даден Под-фонд се представят по-слабо от репера или лимита за изпълнение.

За Клас Дялове X такса за представяне ще бъде удържана и събирана от Управляващото Дружество директно от притежателите на дялове и следователно отразена в Нетната Стойност на Активите.

За дяловете на High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 таксата за изпълнение ще се изчислява в съответствие с разпоредбите, определени в неговата инвестиционна цел.

Период на представяне

Период на представяне (**“Период на представяне”**) е календарната година.

Въпреки това, Периодът на представяне за под-фондове Euro Credit Recovery 2012, the U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) и High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015, Emerging Markets Corporate Bond 2016 ще обхваща периодът от Датата на активиране до датата на матуритет.

Изчисляване на премията по изпълнение

Премииите за представяне се изчисляват през всеки Ден на оценяване, като се натрупват в Нетната стойност на активите за всеки Период на представяне като винаги се съблюдават горепосочените критерии за премия по изпълнение. Премията по изпълнение се изчислява, като се вземат предвид увеличението на активите на съответния Клас спрямо и над увеличението при репера или лимита за изпълнение, коригирани с покупките и обратните изкупувания на Дялове (вижте “Последици от покупката и обратното изкупуване” по-долу) от съответните класове през Периода на представяне. Изчисляването се извършва както следва

- когато има положителна възвръщаемост спрямо репера, Управляващото дружество получава премия по изпълнение, равна на процент, посочен в Приложение I към настоящия Проспект за реализираното от съответните класове надвишение над техния репер и при отчитане на принципа на Най-високата стойност през Периода на представяне.
- когато реперът или лимита за изпълнение на Под-фонда се понижи през Периода на представяне, Управляващото дружество получава премия за представяне, равна на процентите, описани в Приложение I на настоящия Проспект за положителното представяне, постигнато при съответните класове при отчитане на принципа на Най-високата стойност през Периода на представяне.
- Когато изпълнението на клас дялове надвиши Най-високата стойност и репера или лимита за изпълнение, но надвишаването по отношение на Най-високата стойност е по-малко от надвишаването по отношение на репера или лимита за изпълнение, тогава таксата за изпълнение ще се изчислява чрез отнасяне към частта от надвишаването над Най-високата стойност, а не към репера или лимита за изпълнение.

По отношение на Euro Credit Recovery 2012, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) и U.S. Credit Recovery 2014, изчислението на такса изпълнение ще се извършва на база „Пълна възвръщаемост”, т.е. изчислението на изпълнението на всеки Клас Дялове ще включва всякакви приходи от дистрибуция и други приходи, платени на Притежателите на дялове през Периода на изпълнение.

За дяловете на High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 и на Emerging Markets Corporate Bond 2016 таксата за изпълнение ще се изчислява в съответствие с разпоредбите, определени в инвестиционните му цели.

Последици от покупката и обратното изкупуване

Относно покупките, извършени през Периода на представяне, премиите по изпълнение се определят считано от датата на покупката до края на Периода на представяне (освен ако тези Дялове бъдат изкупени обратно по начина, описан по-долу).

Относно обратните изкупувания, реализирани през Периода на представяне, премиите по изпълнение се определят считано от началото на Периода на представяне или от датата на покупката, в зависимост от това, кое от двете е настъпило по-късно, до датата на обратното изкупуване. При обратното изкупуване първо се изкупуват обратно Дяловете, които са били издадени последни. Премиите по изпълнение, начислени във връзка с Дяловете, които се изкупуват обратно, се реализират и се изплащат на Управляващото дружество в момента на обратното изкупуване.

Принцип на Най-високата стойност

Управляващото дружество винаги ще прилага принципа на Най-високата стойност (**“Принцип на най-високата стойност”** – High Watermark Principle) при изчисляването на премията по изпълнение, освен по отношение на под-фондове Euro Credit Recovery 2012, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing), U.S. Credit Recovery 2014, High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 и Emerging Markets Corporate Bond 2016. Принципът на най-високата стойност установява Нетна стойност на активите на Дял, под която премии по изпълнение няма да се изплащат. Това ниво се нарича Най-висока стойност и е равно на Нетната стойност на активите за Дял от съответния Клас, върху която е платена крайната такса изпълнение или, ако никога не е плащана такса за изпълнение по този Клас, на Нетната стойност на активите за Дял, с която е стартирал Класа, или където таксата за изпълнение за първи път е била приложена към този Клас, на Нетната стойност на активите на Дял от Класа в Работен ден непосредствено преди датата на въвеждането на такса изпълнение за този Клас.

Бенчмарк за представяне или лимити

Бенчмарка и лимитите за изпълнение се изчисляват бруто от такса управление и други такси и разходи, базирани на индекс Пълна възвръщаемост, освен ако друго не е предвидено.

За избягване на съмнения относно изчисляването на премията за изпълнение, нито Управляващото дружество, нито Инвестиционните мениджъри, нито Администраторът, нито съответните субекти, предоставящи индекса, ще бъдат отговорни (поради небрежност или друга причина), пред който и да е Притежател на Дялове, за каквато и да е грешка в определянето на съответния индекс на репера или за каквото и да е закъснение в предоставянето или наличността, на който и да е индекс на репера, нито

пък ще бъдат задължени да правят същото достойние, на който и да е Притежател на Дялове.

Където е уместно, всички изчисления на репери или лимита за изпълнение трябва да се конвертират в Основната валута на под-фонда. Ако Под-фондовете от група Абсолютна възвръщаемост имат лимит на изпълнение в Евро едnodневен курс EONIA, такса изпълнение за не-евро деноминирани, валутно хеджирани Класове на тези Под-фондове ще се изчислява спрямо еквивалентен едnodневен курс на валутата на хеджирания Клас.

По отношение на Дяловете от Клас F (различни от облигационните под-фондове) изчислението на изпълнението ще се базира на „Ценови индекс” т.е. нето от дивидентите.

Такси за Основен/Захранващ фонд

Когато Под-фонд, определен като Захранващ фонд, инвестира в акции/дялове на Основен фонд, Основният фонд може да не начислява такси за записване или изкупуване за сметка на инвестицията на Под-фонда в акции/дялове на Основния фонд.

Ако Под-фонд е определен за Захранващ фонд, описание на всички възнаграждения и възстановявания на разходи, платени от Захранващия фонд по силата на неговите инвестиции в акции/дялове на Основния фонд, както и сумарните такси на Захранващия и Основния фонд, ще се представя в приложение към настоящия Проспект. Управляващото дружество ще включи в Годишния отчет на Фонда справка за сумарните такси на Захранващия и Основния фонд.

Ако Под-фонд е определен за Основен фонд на друго ПКИПЦК (Захранващ фонд), Основният фонд няма да начислява на Захранващия фонд такси за записване, изкупуване или такси за напредвидени отложени продажби и за конвертиране.

Споразумения за нефиксирани комисионни

Инвестиционните мениджъри на Фонда могат да встъпват в споразумения за комисионни или подобни споразумения. С цел постигане най-добро изпълнение споразуменията за нефиксирани комисионни са споразумения между Инвестиционните мениджъри и определени брокери, които уточняват определени пропорции на комисионна по сделка, изпратена на брокер и определена за плащане за проучване с една или повече трети страни. Осигуряването на проучване е предмет на договорка между Инвестиционните мениджъри и лица, осигуряващи проучванията, като разделянето на комисионната за изпълнение и проучване се договаря между Инвестиционните мениджъри и изпълнителните брокери. Отделно от СПК, изпълнителните брокери могат също така да предоставят проучвания срещу заплащане, приспаданото от разходите за изпълнение. Получаването на инвестиционно проучване, информация и свързаните с тях разрешения за услуги, разрешава на Инвестиционния мениджър да допълват собствените си проучвания и анализи и да им предоставя поглед върху нещата и информация от лица и проучвателни екипи на други фирми. Тези услуги не включват пътуване, настаняване, развлечение, основни административни стоки или услуги, основно офисно оборудване или помещения, членски такси, работни заплати или директни парични плащания, платими от Инвестиционните мениджъри.

Други Такси и Разходи

Други такси и разходи са описани в Правилата за управление (виж чл.8 „Такси на Фонда”).

УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ

Управляващо дружество

Pioneer Asset Management S.A. (“Управляващо дружество”), дружество, създадено във Велико херцогство Люксембург, принадлежи към групата UniCredit Banking, създадена съгласно чл. 13 от закона от 20 декември 2002 г. Неговият капитал е 12,050,000.00 евро и дяловете му изцяло се притежават от Pioneer Global Asset Management S.p.A., което от своя страна е изцяло притежавано от UniCredit S.p.A. Управляващото дружество в момента действа и като управляващо дружество на фонд Pioneer CIM, Pioneer Institutional Funds, Pioneer S.F., Pioneer Institutional Solutions, Pioneer P.F., Pioneer Investments Euro Renten, Pioneer Investments Ertrag, Pioneer Investments Chance, Pioneer Investments Wachstum, Pioneer Investments Euro Medium Renten, VPV PRO, BBV-Dachfonds, BBV-Fonds, HVB Luxembourg Select, Pioneer Investments Total Return и Pioneer Structured Solution и CoRe Series.

The Management Company was incorporated on 20 December 1996 for an unlimited period of time. Its Articles of Incorporation are published in the Mémorial of 28 January 1997 and have been amended for the last time on 11 Ноември 2011. Such amendments are published in the Mémorial dated 22 Декември 2011.

Банка-депозитар и агент по разплащанията

Société Générale Bank & Trust е избрана за банка депозитар (“Банка-депозитар”) на активите на Фонда. Съгласно Закона от 17 Декември 2010 г., Банката-депозитар:

- а) следи продажбата, емитирането, обратното изкупуване, конвертирането и анулирането на Дялове, извършени от името на Фонда или от Управляващото дружество, да се извършват в съответствие с приложимото право и с Правилата за управление;
- б) следи стойността на Дяловете да се изчислява в съответствие с приложимото право и с Правилата за управление;
- в) изпълнява инструкциите на Управляващото дружество, освен ако не противоречат на приложимото право и Правилата за управление;
- г) следи при сделки с активи на Фонда всяко плащане към него да се извършва в рамките на обичайните за такова разплащане срокове; и
- д) следи доходите, принадлежащи на Фонда, да се използват в съответствие с Правилата за управление.

Фондът е определил Банката-депозитар да действа и като негов Агент по разплащанията (“Агент по разплащанията”), който е отговорен, по инструкции на Регистратора и на Агента по прехвърлянията, за изплащането на разпределения по Дяловете, ако има такива, на Притежателите на Дялове и за изплащането на цената при обратно изкупуване, ако има такова, от страна на Фонда.

Банката-депозитар е люксембургско акционерно дружество и е регистрирано от Регулаторните органи като кредитна институция.

Администратор

Управляващото дружество е определило Société Générale Securities Services Luxembourg за свой Администратор - бъде отговорен за всички административни задължения според люксембургското законодателство, в частност за водене на счетоводство и изчисляване на нетната стойност на активите.

Дистрибутор/домицилиарен агент

Управляващото дружество е определено за дистрибутор (“Дистрибутор”), който предлага и популяризира Дяловете от всеки Под-фонд.

Дистрибуторът може да сключва договори с други агенти включително агенти, свързани с Инвестиционните мениджъри или Депозитаря, за да предлагат на пазара Дялове от всички Под-фондове в различните страни по света, с изключение на САЩ, или някоя от териториите под юрисдикцията на САЩ, както и за да извършват услуги, свързани с дейността на Фонда.

Дистрибуторът и неговите Агенти могат да участват в събирането на поръчките за записване, обратно изкупуване и конвертиране на Дялове от името на Фонда, а Агентите, в съответствие с местното законодателство в страните, където се предлагат Дяловете и със съгласието на съответните Притежатели на Дялове, могат да предлагат услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, които купуват Дялове чрез тях.

Агентите могат да предлагат подобни услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, ако са (1) професионалисти във финансовия сектор със седалище в държава, която, след преценка на Управляващото дружество, е приета като държава, която е ратифицирала решенията на Financial Action Task Force и се счита, че има идентификационни изисквания, еднакви с изискуемите според люксембургския закон или (2) професионалисти във финансовия сектор, които са клон или дъщерно дружество на подходящ посредник, отговарящ на условията от точка (1), при условие че този посредник, съобразно съответното му национално законодателство или по силата на установено от закона или професионалните задължения съображение, е задължен да наложи същите задължения на своите клонове и дъщерни дружества, регистрирани в чужбина.

В това си качество, Агентите купуват и продават Дялове от свое име, но в качеството си на посредници на инвеститорите и изискват регистрирането на тези операции в регистъра на Фонда. Въпреки това, инвеститорът може съгласно уговореното по-долу, да инвестира директно във Фонда, без да използва услугите на посредник, но ако инвестира посредством посредник, инвеститорът има право по всяко време да прекрати споразумението си с посредника и да придобие директно право върху Дяловете, които е записал чрез посредника.

Разпоредбите по-горе не са приложими за Притежателите на Дялове от страни, в които използването на услугите на посредник е необходимо или задължително поради

законови, регулаторни или други непреодолими на практика причини.

Дистрибуторът и, ако е уместно, Агентите изпращат заявленията на Регистратора или на Агента по прехвърлянията в Люксембург, съобразно нарежданията на Регистратора и на Агента по прехвърлянията.

Управляващото дружество е също така определено за Домицилиарен агент на Фонда (“Домицилиарен агент”).

Регистратор и агент по прехвърлянията

Управляващото дружество е назначило European Fund Services S.A. за свой регистратор (“Регистратор”) и Агент по прехвърлянията (“Агент по прехвърлянията”). Регистраторът и агентът по прехвърлянията ще се занимават с обработването на заявления за записване на Дялове от Фонда, с исканията за обратно изкупуване и конвертиране на Дяловете на Фонда, с приемането на преводи на средства, със съхраняването на регистъра на Притежателите на Дялове във Фонда и с осигуряването и контролирането на изпращането на извлечения, доклади, предизвестия и други документи до Притежателите на Дялове във Фонда.

European Fund Services S.A. е регистрирано в търговския регистър на Люксембург под номер RC B 77327 като *Professionnel du Secteur Financier*. Дружеството е изцяло собственост на Société Générale.

Назначаването на Регистратора и Агента по прехвърлянията е извършено, съгласно Договор за Регистратор и Агент по прехвърлянията, сключен между Управляващото дружество и Регистратора и Агента по прехвърлянията за неограничен срок от датата на подписване на договора. Последният може да се прекрати по всяко време, от всяка от страните, с предизвестие от три месеца.

Инвестиционни мениджъри

Управляващото дружество е определило Pioneer Investment Management Limited, Pioneer Alternative Investment Management Limited, Pioneer Investment Management, Inc., Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH и Pioneer Investment Management SGRpA за Инвестиционни мениджъри (“Инвестиционни мениджъри”) на Фонда.

Инвестиционните мениджъри предоставят на Управляващото дружество съвети, доклади и препоръки, свързани с управлението на Фонда, и съветват Управляващото дружество по отношение на избора на ценни книжа и други активи, съставляващи портфейла на всеки Под-фонд. Инвестиционните мениджъри, ежедневно и под контрола и отговорността на Съвета на директорите на Управляващото дружество, извършват обичайни сделки за закупуване и продажба на ценни книжа, както и по друг начин управляват портфейла на Фонда. Инвестиционните мениджъри могат, с разрешението на Управляващото дружество, да делегират на подизпълнители частично или изцяло тези свои функции, като в такъв случай Проспектът следва да се измени.

Pioneer Investment Management Limited, е дружество за управление на активи, със седалище Дъблин, от групата компании на Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management Limited, Дъблин е създадено на 12 юни 1998 г. и има

98,1 милиарда евро активи под своето управление към 30 юни 2011 г. Дейността на Pioneer Investment Management Limited, Дъблин се контролира от Central Bank of Ireland под SI No 60 от 2007 European Communities (Пазари на финансовите инструменти) Regulations 2007.

Pioneer Alternative Investment Management Limited е дружество за управление на активите на групата дружества Pioneer Global Asset Management S.p.A., базирано в Дъблин, с адрес на управление в Ирландия, Дъблин 2, George's Quay, площад George's Quay Plaza №1, ет. 6. Pioneer Alternative Investment Management Limited, Дъблин е учредено на 27 януари 1999 г. и управлява активи в размер на 1.3 милиарда Евро към 30 юни 2011 г. Pioneer Alternative Investment Management Limited се контролира от Централната банка на Ирландия съгласно SI No 60 от 2007 г. Предписания 2007 на Европейската общност (Пазари на Финансови инструменти).

Pioneer Investment Management Inc. е дружество за управление на активи, със седалище в Бостън, от групата компании на Pioneer Global Asset Management S.p.A. и създадено 15.02.1962 г. Освен че действа като инвестиционен мениджър на Фонда, Pioneer Investment Management Inc., Бостън и клоновете му действат като инвестиционни мениджъри и съветници по институционално счетоводство на повече от 25 други инвестиционни фонда, с различни инвестиционни цели, включително и такива, подобни на инвестиционните цели на Фонда. Към 31 юли 2011 г. Pioneer Investment Management Inc., и клоновете му управляват активи на стойност 62,6 милиарда щатски долара.

Pioneer Investment Kapitalanlagegesellschaft mbH е мюнхенско дружество за управление на активи на групата компании на Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Kapitalanlagegesellschaft е създадено на 05 април 1990 г. и към датата 30 юни 2011 г. е имало под свое управление 22,3 милиарда Евро. Pioneer Investment Kapitalanlagegesellschaft е под контрола на Федералните финансови контролни власти (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin) съобразно със законите в Германия.

Pioneer Investment Management SGRpA компания от Милано за управление на активите на групата компании на Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management SGRpA е създаден на 4 декември 1987 г. и към 31 юли 2011 г. управлява активи в размер на 71,8 милиарда евро. Инвестиционният мениджър се контролира от Banca d'Italia and the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Инвестиционното управление на всеки Под-фонд е делегирано, както следва:

Pioneer Investment Management Limited, Dublin:

- Euro Liquidity,
- Euro Short-Term,
- Euro Cash Plus,
- Euro Corporate Short-Term,
- Euro Bond,
- Euro Aggregate Bond,
- Euro Corporate Bond,
- Euro Corporate Trend Bond,
- Euro Credit Recovery 2012,

- Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing),
- Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing),
- Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing),
- Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing),
- High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015,
- Euro Strategic Bond,
- Euro High Yield,
- Emerging Markets Bond Local Currencies,
- Emerging Markets Bond,
- Emerging Markets Corporate Bond 2016,
- Diversified Fixed Income Strategy,
- Absolute Return Bond,
- Absolute Return Currencies,
- Absolute Return Emerging Markets Bond,
- Global Balanced,
- Euroland Equity,
- Core European Equity,
- Top European Players,
- European Equity Value,
- European Potential,
- European Research,
- Italian Equity,
- Global Diversified Equity,
- Global Select,
- Global Ecology,
- Gold and Mining,
- Japanese Equity,
- Emerging Markets Equity,
- Emerging Europe and Mediterranean Equity,
- Asia (Ex. Japan) Equity,
- China Equity,
- Indian Equity,
- Russian Equity,
- Latin American Equity

Pioneer Investment Management, Inc., Boston:

- U.S. Dollar Short-Term,
- U.S. Dollar Aggregate Bond,
- U.S. Credit Recovery 2014,
- Strategic Income,
- Multi Asset Real Return,
- U.S. High Yield,
- Global High Yield,
- U.S. Pioneer Fund,
- U.S. Research,
- U.S. Fundamental Growth,
- U.S. Research Value,
- North American Basic Value,
- U.S. Mid Cap Value,

- U.S. Small Companies;

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Munich:

- Commodity Alpha;
- Absolute Return Commodity,
- Dynamic Real Assets,
- European Equity Target Income.

Pioneer Investment Management SGRpA, Milan:

- Absolute Return Multi-Strategy,
- Absolute Return Multi-Strategy Growth,

Pioneer Investment Management Limited, Dublin и Pioneer Investment Management, Inc., Boston, заедно ще управляват Под-фонд Global Aggregate Bond.

Pioneer Investment Management Limited, Дъблин и Pioneer Alternative Investment Management Limited, Дъблин заедно ще управляват Фондове Пайъниър - Absolute Return European Equity и Фондове Пайъниър – Под-фондове Absolute Return Asian Equity. След публикуване на съобщение на сайта на Pioneer Investments, Pioneer Investment Management Limited ще бъде едноличен Инвестиционен мениджър на Под-фонда.

Инвестиционен(-ни) под-мениджър(и)

Инвестиционните мениджъри, могат да назначат инвестиционни под-мениджъри (“Инвестиционни под-мениджъри”), които да ги подпомагат в управлението на някои от под-фондовете.

Проспектът ще бъде актуализиран при всяко назначаване на Под-инвестиционен мениджър.

Инвестиционните под-мениджъри имат свободата да действат по своя преценка, в ежедневната си работа и при условията на цялостен контрол и отговорност пред Pioneer Investment Management, Inc. или Pioneer Investment Management Limited, когато организират закупуване и продажба на ценни книжа и когато управляват по друг начин целия или част от портфейла на съответния под-фонд.

Под-инвестиционният мениджър за Под-фонд North American Basic Value е Cullen Capital Management, LLC, а Под-инвестиционният мениджър за Под-фонд European Potential е Pioneer Investment Management SGRpA.

Cullen Capital Management, LLC е дружество, създадено по законите на Делауер. Cullen Capital Management, LLC е създадено на 27 април 2000 г. и управлява повече от 6,5 милиарда щатски долара към 30 юни 2010 г. Под-инвестиционният мениджър се контролира от Комисията за ценните книжа и обmena.

ПРЕГЛЕД

Управляващо дружество, Местен агент и Дистрибутор

Pioneer Asset Management S.A.
4, Rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Съвет на директорите

Председател:

- Mr. Marc BAYOT, Зслужил професор по Финанси към Свободния университет на Брюксел, живеещ в Белгия.

Членове:

- Mr. David HARTE, Ръководител Инвестиционни операции, Pioneer Investment Management Limited, живеещ в Дъблин.
- Мис Corinne MASSUYEAU, Ръководител управление Продажби – международни и Западна Европа, Pioneer Global Investments Limited, живуща във Франция
- Mr. Enrico TURCHI, Управляващ директор, Pioneer Asset Management S.A., Luxembourg, живеещ в Люксембург;
- Mr. Patrick ZURSTRASSEN, Член на Съвета, MDO Services S.A., Luxembourg, живеещ в Люксембург;

Банка депозитар и Агент за плащанията

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Администратор

Société Générale Securities Services Luxembourg
16, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Регистратор и Агент по прехвърлянията

European Fund Services S.A.
18, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Инвестиционни управители

Pioneer Investment Management Limited
1, George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Ireland.

Pioneer Alternative Investment Management Limited.
1, George's Quay Plaza.
George's Quay.
Dublin 2.
Ireland.

Pioneer Investment Management, Inc.
60, State Street
Boston, MA 02109-1820
U.S.A.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH
Apianstraße 16 - 20
D-85774 Unterföhring near Munich
Germany.

Pioneer Investment Management SGRpA
6, Galleria San Carlo
20122 Milano
Italy.

Под-инвестиционен управител за Под-фонд European Potential

Pioneer Investment Management SGRpA

Под-инвестиционен управител за Под-фонд North American Basic Value

Cullen Capital Management, LLC
645 Fifth Avenue
New York, NY 10022
U.S.A.

Одитори на Фонда и Регистрирани одитори на Управляващото дружество

KPMG Audit
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Правни съветници

Arendt & Medernach
14, Rue Erasme
L-2082 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

ПРАВНИ И ДАНЪЧНИ СЪОБРАЖЕНИЯ

Фондът и Управляващото дружество се регулират от законодателството на Люксембург.

Инвеститорите трябва да вземат под внимание, че не всички правни способности на защита, осигурени от местните регулативни органи в страните им, са приложими в настоящия случай. Инвеститорите трябва да се консултират със своите лични финансови съветници за повече информация по този въпрос.

Инвестирането във Фонда може да налага съобразяването с правни изисквания, валутни ограничения и данъчни съображения, индивидуални за всеки инвеститор. Управляващото дружество не се ангажира с никакви изявления по отношение на правото на Притежател на Дялове да притежава съответните Дялове. Потенциалните инвеститори трябва да се консултират със своите правни и данъчни съветници по тези въпроси, преди да вземат решение за инвестиране.

Съображения относно данъчното облагане в Люксембург

Следната обща информация се основава на действащото законодателство на Люксембург към датата на издаване на този Проспект и подлежи на бъдеща промяна в законодателството или практиката. Информацията се предоставя единствено с цел предварително информиране и не се счита за изчерпателно описание на всички данъчни съображения, които могат да бъдат приложими за потенциалните инвеститори или трансакции с дялове от Фонда. Тази информация не е и не следва да се счита за юридически или данъчен съвет. Инвеститорите следва да се консултират със своите професионални консултанти относно законовите изисквания на своите страни по местопребиваване, гражданство, престой или жителство относно данъчното облагане. Инвеститорите следва да са наясно, че приходите или получените дивиденди или реализирани печалби може да доведат до допълнително данъчно облагане в тези юрисдикции. Инвеститорите следва да се консултират със своите данъчни консултанти за да определят до каква степен, ако е приложимо, тяхната юрисдикция по местоживееие или друга приложима юрисдикция изисква данъчно облагане за притежателя на дялове.

Съгласно действащото законодателство на Люксембург Фондът подлежи на облагане в Люксембург с данък от 0,05% годишно върху Нетната стойност на активите му, като този данък е платим на всяко тримесечие на базата на Нетната стойност на активите на Фонда в края на тримесечието.

Въпреки това, ще се прилага намалена данъчна ставка от 0,01 % когато даден под- фонд инвестира единствено в инструменти на паричните пазари или депозити в кредитни институции, или когато дяловете или класовете дялове на под-фонда са запазени за един или повече институционални инвеститори.

Тази намалена данъчна ставка (*taxe d'abonnement*) ще се прилага по отношение на под-фондове Euro Short-Term, U.S. Dollar Short-Term, Euro Cash Plus, Euro Liquidity и Absolute Return Currencies, както и по отношение на класове дялове I и X от всички под-фондове.

Приложими са следните изключения за данъчно облагане (*taxe d'abonnement*):

- когато под-фондът инвестира в дялове от други ПКИ, при положение, че тези ПКИ вече са били обложени с този данък (*taxe d'abonnement*);
- когато класове дялове от под- фондовете (i) се продават на институционални инвеститори; (ii) под- фондът инвестира единствено в инструменти на паричните пазари или депозити в кредитни институции; (iii) определения остатъчен матуритет на портфолиото не надвишава 90 дни; и (iv) под- фондът е достигнал възможно най- високия рейтинг, даден от призната рейтингова агенция; или
- когато класове дялове от под- фондовете са запазени за (i) институции, регистрирани за пенсионно осигуряване или подобни инвестиционни средства, създадени като част от същата група в полза на своите служители или за (ii) предприятие на група, спомената в предходната точка, инвестиращо свои финансови средства за осигуряване на пенсионни привилегии за своите служители.

Съгласно действащото законодателство на Люксембург и в съответствие с прилагането на законите от 21 юни 2005, изпълняващи Директива на Съвета 2003/48/ЕС относно данъчното облагане на приходи от спестявания под формата на плащане на лихва (**Директива на ЕС за спестяванията**), както и във връзка с няколко споразумения между Люксембург и определени прилежащи територии към Европейския Съюз, не се начислява данък върху дивиденди, дадени от Фонда или неговите агенти по разплащанията на притежателите на дялове.

Разплащателен агент от Люксембург (по смисъла на Директивата на ЕС за спестяванията) е задължен, считано от 1 юли 2005 год., да задържи данък върху лихвата и други подобни доходи платени от него на (или при определени условия, в полза на) лице или остатъчно дружество, в съответствие с Член 4.2 от Директивата на ЕС за спестяванията. Същият режим се прилага и за плащания към лица и остатъчни дружества, които са регистрирани или учредени на следните територии: Аруба, Британски Вирджински Острови, Гернси, Острови Ман, Джърси, Монсерат и Холандските Антили. Ставката на този данък е 35 % от 1 юли 2011 год.

Плащания на лихва по смисъла на Директивата на ЕС за спестяванията включва (i) дивиденди от печалби на под- фондовете, произтичащи от плащания на лихва когато повече от 15 % от активите на под- фонда са инвестирани в дългове, и (ii) приход, реализиран от продажба, изплащане или обратно изкупуване на дялове ако Фонда инвестира директно или косвено повече от 25%от своите нетни активи в дългове и този приход отговаря на печалби директно или индиректно, произтичаща от плащания на лихва.

Издаването на Дялове срещу заплащане не подлежи на никакъв капиталов или друг пропорционален данък за регистриране в Люксембург.

В Люксембург Фондът, действащ чрез Управляващото си дружество, се счита за лице, подлежащо на облагане с ДДС, без право на намляване на ДДС. В Люксембург ДДС се налага върху услуги, квалифицирани като услуги за управление на фонд. Други услуги, предоставяни на Фонда/Управляващото дружество, биха могли потенциално да

предизвикат налагане на ДДС и да изискат регистриране по ДДС на Управляващото дружество в Люксембург, за да се начислява ДДС, дължимо в Люксембург, върху подлежащи на облагане услуги (или донякъде стоки) закупени в чужбина.

Не възникват задължения за ДДС по принцип в Люксембург по отношение на плащания на Фонда към притежатели на дялове, тъй като тези плащания са свързани със записване на дялове от Фонда и поради тази причина не представляват възнаграждение, получено за предоставени услуги, които подлежат на данъчно облагане.

ОСОБЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ОТНОСНО ПРЕДЛАГАНЕТО

Предлагане в САЩ

Дяловете не са регистрирани съгласно Закона за ценните книжа на САЩ от 1933 г. (и неговите изменения), не са регистрирани в Комисията по ценни книжа и борси или в която и да е щатска комисия по ценни книжа. Също така Фондът не е регистриран съгласно Закона за инвестиционните дружества от 1940 г. и неговите изменения. Следователно Дяловете не могат да бъдат предлагани публично в САЩ, или на която и да е територия, намираща се под тяхна юрисдикция, както и на или в полза на лица от САЩ.

Предлагане в Обединеното Кралство

Фондът е колективна инвестиционна схема по дефиницията в **Закона за финансовите услуги и пазари** (the Financial Services and Markets Act 2000, “FSMA”) на Обединеното кралство. Той няма разрешение за извършване на дейност, нито е признат или одобрен по друг начин, от **Органа по финансовите услуги** (Financial Services Authority, “FSA”) на Обединеното кралство и съответно не може да бъде предлаган на широката общественост в Обединеното кралство.

Издаването или разпространението на този Проспект в Обединеното кралство, (а) ако се прави от лице, което няма разрешение по Закона за финансовите услуги и пазари, се прави само или се насочва към лица, които (i) се считат за професионални лица по смисъл на чл. 19 от FSMA, заповед 2001 (FPO); или (ii) са сертифицирани юридически или физически лица (и някои други лица) със значителни авоари, или са сертифицирани опитни инвеститори по членове 49 и 50 от Заповедта от 2001 г. за финансовите промоции по Закона за финансовите услуги и пазари и които отговарят на поставените там изисквания (всички тези лица се наричат колективно “Лица по Заповедта за финансови промоции”); и (б) ако се прави от лице, което има разрешение по Закона за финансовите услуги и пазари, се прави само или се насочва към лица, които (i) инвестиционни професионалисти по смисъла на чл. 14 от FSMA 2000, Заповед 2000; или (ii) са сертифицирани юридически или физически лица (и някои други лица) със значителни авоари, или са сертифицирани опитни инвеститори по членове 22 и 23 от Заповедта от 2001 г.; или (iii) са лица, на които законно може да се предлага по раздел 4.12 от Документа на Органа по финансовите услуги за етично бизнес поведение (всички тези лица се наричат колективно “Лица по промоцията на колективните инвестиционни схеми” и, заедно с Лицата по заповедта за финансови промоции, се наричат “Подходящите лица”).

Инвестиционни професионалисти по смисъла на FPO или PCSI са лица, одобрени съгласно FSMA или неподлежащи на изискването да бъдат одобрени по тези разпоредби; правителства; местни и публични власти; лица, които инвестират или обосновано се очаква да инвестират във Фонда на професионална основа; както и директори, служители, изпълнителни органи и персонал на тези лица, когато действат в това си качество.

Предприятия с висока стойност по смисъла на FPO и PCIS са (а) юридически лица или група лица, които имат или са внесли дялов капитал или чийто нетни активи надвишават 5 милиона британски паунда (или еквивалента им в друга валута); (б)

юридически лица или група лица, които имат най- малко 20 члена, изцяло са внесли дялов капитал или чийто нетни активи надвишават 500,000 британски паунда (или еквивалента им в друга валута); (в) всяко съдружие или нерегистрирано юридическо лице, чийто нетни активи надвишават 5 милиона британски паунда (или еквивалента им в друга валута); (г) попечител или довереник на тръст, което в предходните 12 месеца преди датата на издаване на този Проспект има брутна стойност 10 милиона британски паунда (или еквивалента им в друга валута) в брой или в регулирани от FSMA инвестиции; или (д) всеки един директор, служител, изпълнителен орган, персонал или лице на описаните в точки (а) до (г) по- горе, когато действа в това си качество.

Сертифицирани опитни инвеститори по смисъла на FPO и PCIS са лица, които (а) притежават сертификат, подписан в последните три години от дружество, одобрено от FSA или еквивалентен ЕЕА регулатор (различен от Управляващото дружество), в който се посочва, че лицето притежава достатъчно познания да разбира рисковете, свързани с участие в нерегулирани схеми за колективно инвестиране; и (б) през последните 12 месеца имат издадено удостоверение в изискуемите срокове.

Проспектът е освободен от ограничението за промотиране на схемата съгласно раздел 238 от FSMA относно информирането на инвеститорите или подтикване за участие в нерегулирани колективни схеми за инвестиране поради това, че е изготвен за Подходящи лица, и не следва да се използва от лица, които не се считат за Подходящи лица. Всяка инвестиция или инвестиционна дейност, за която се отнася този Проспект, включително и продажбата на дялове, е на разположение единствена на Подходящите лица и ще се извършва единствено от тях.

Покупката на дялове може да изложи инвеститорите на значителен риск от загуба на цялото инвестирано от тях имущество. Всяко Подходящо лице, което има и най- малко съмнение относно Фонда следва да се консултира с упълномощено лице, което има опит при даване на съвети относно инвестиране в нерегулирани схеми за колективна инвестиция.

Потенциалните инвеститори в Обединеното кралство се уведомяват, че всички или повечето от защитите, предлагани от регулаторната система на Обединеното кралство, не са приложими към инвестиции във фонда и че не се предоставя компенсация по Схемата на Обединеното кралство за компенсиране при финансови услуги.

Предлагане в Сингапур

Дяловете не са разрешени или признати от паричните власти на Сингапур ("MAS ") и не могат да бъдат предлагани за продажба в Сингапур. Този Проспект не представлява проспект по смисъла на Закона за ценните книжа и фючърси на Сингапур, глава 289 ("SFA"). Следователно, задължението по закон, произтичащо от SFA във връзка със съдържанието на проспектите, не се прилага. Инвеститорите следва да преценят внимателно дали инвестицията е подходяща за тях.

Този Проспект не е регистриран като проспект по смисъла на SFA и Дяловете се предоставят за записване по силата на изключенията в раздели 304 и 305 от SFA. Поради същата причина дяловете не могат да се предлагат или продават или да бъдат предмет на покана за записване или закупуване, било то пряко или косвено, нито

пък този Проспект и всякакви други документи и материали, издадени във връзка с предлагането или продажбата, или покана за записване или покупка на дялове могат да се разпространяват или предлагат на лица в Сингапур освен в предвидени в SFA изключения за предложения, отправени към (а) на институционален инвеститор (както е определено в раздел 4а от SFA), съгласно раздел 304 от SFA, (б) подходящи лица (както е определено в раздел 305 (5) на SFA), или всяко лице, съгласно раздел 305 (2) на SFA, и в съответствие с условията, посочени в раздел 305 от SFA или (в) по друг начин съгласно и в съответствие с условията на всяка друга приложима разпоредба на SFA.

Когато дялове се придобиват от лица, които са подходящи лица, по смисъла на раздел 305а от SFA, а именно:

(а) корпорация (която не е акредитирана за инвеститор (както е определено в раздел 4а от SFA)) единствената дейност на която е да притежават инвестиции и целия дялов капитал на която е собственост на едно или повече лица, всеки от които е акредитиран инвеститор, или

(б) тръст (когато довереникът не е акредитиран като инвеститор), чиято единствена цел е да държи инвестиции и всеки бенефициент на тръста е физическо лице, което е акредитиран инвеститор,

акции, облигации и дялове на акции и облигации на тази корпорация или правата и интересите на бенефициентите в този тръст няма да се прехвърлят в рамките на 6 месеца след като тази корпорация или тръст са придобили дялове съгласно предложение, направено по Раздел 305 от SFA освен:

(1) на институционален инвеститор или до подходящо лице, както е определено в раздел 305 (5) на SFA, или за всяко лице, по силата на предложението, което се прави при условия, че такива акции, облигации и дялове на акции и облигации от тази корпорация или такива права и интереси в този тръст са придобити срещу възнаграждение от не по-малко от S \$ 200,000 (или тяхната равностойност в чужда валута) за всяка транзакция, независимо дали тази сума се изплаща в брой или чрез замяна на ценни книжа или други активи, и допълнително за предприятия в съответствие с условията, посочени в раздел 275 от SFA;

(2) при положение, че не се заплаща и няма да се заплаща възнаграждение за подобно прехвърляне, или

(3) когато прехвърлянето е по силата на закона.

Общо предлагане

Разпространяването на Проспекта и/или предлагането и продажбата на Дяловете в пределите на определени юрисдикции или на определени лица може да бъде ограничено или забранено от закона. Инвеститорите следва да са наясно, че някои под-фондове и/или класове от дялове може да не бъдат налични за всички инвеститори. Техните финансови съветници биха могли да им дадат повече информация относно наличността на определени под-фондове и/или класове дялове, които се предлагат в тяхната държава по местоживееене.

ПРИЛОЖЕНИЕ I: ДЯЛОВЕ КЛАСОВЕ

КЛАС А

№	Клас А	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума	Общо *
	1) Money Market Sub-Funds					
1.	Euro Liquidity	Max. 5%	0.30%	0%	n/a	0.30%
	2) Short-Term Sub-Funds					
2.	Euro Short-Term	Max. 5%	0.60%	0%	n/a	0.60%
3.	Euro Cash Plus	Max. 5%	0.30%	0%	n/a	0.30%
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 5%	0.80%	0%	n/a	0.80%
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 5%	0.90%	0%	n/a	0.90%
	3) Bond Sub-Funds					
6.	Euro Bond	Max. 5%	0.70%	0%	n/a	0.70%
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 5%	0.60%	0%	n/a	0.60%
8.	Euro Corporate Bond	Max. 5%	0.80%	Max. 0.20%	n/a	1.00%
9.	Euro Corporate Trend Bond	Max. 5%	0.80%	Max. 0.20%	n/a	1.00%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 5%	0.90%	Max. 0.15%	n/a	1.05%
11.	Global Aggregate Bond	Max. 5%	0.80%	0%	n/a	0.80%
12.	Euro Credit Recovery 2012	Max. 2.5%	Max. 0.80%	Max. 0.20%	20%	1.00%
13.	Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) ¹	Max. 3%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
14.	Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) ¹	Max. 3%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
15.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	Max. 2%	Max. 0.75%	Max. 0.10%	10%	0.85%
16.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	Max. 3%	1.00%	0%	15%	1.00%
17.	Euro Strategic Bond	Max. 5%	1.00%	Max. 0.50%	Max 15%	1.50%
18.	Euro High Yield	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
19.	Strategic Income	Max. 5%	1.00%	Max. 0.50%	Max 15%	1.50%
20.	U.S. High Yield	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
21.	Global High Yield	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
22.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
23.	Emerging Markets Bond	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
24.	Fixed Income Strategy	Max. 5%	0.80%	0%	n/a	0.80%
	4) Absolute Return Sub-Funds					
25.	Absolute Return Bond	Max. 5%	0.95%	Max. 0.15%	Max 15%	1.10%
26.	Absolute Return Currencies	Max. 5%	1.00%	Max. 0.15%	Max 15%	1.15%
27.	Absolute Return European Equity	Max. 5%	2%	Max. 0.15%	Max 20%	2.15%
28.	Absolute Return Asian Equity	Max. 5%	2%	Max. 0.15%	Max 20%	2.15%
29.	Absolute Return Emerging Markets Bond	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
30.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 5%	1.05%	Max. 0.15%	Max 15%	1.20%
31.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 5%	1.15%	Max. 0.15%	Max 15%	1.30%
	5) Multi-Asset Sub-Funds					
32.	Global Balanced	Max. 5%	1.50%	Max. 0.10%	Max 15%	1.60%
	6) Equity Sub-Funds					
33.	Euroland Equity	Max. 5%	1.50%	0%	Max 15%	1.50%
34.	Core European Equity	Max. 5%	1.25%	Max. 0.25%	Max 15%	1.50%
35.	Top European Players	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	Max 15%	2.00%

36.	European Equity Value	Max. 5%	1.50%	0%	Max 15%	1.50%
37.	European Potential	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
38.	European Research	Max. 5%	1.50%	0%	Max 15%	1.50%
39.	Italian Equity	Max. 5%	1.25%	Max. 0.30%	Max 15%	1.55%
40.	U.S. Pioneer Fund	Max. 5%	1.25%	Max. 0.25%	Max 15%	1.50%
41.	U.S. Research	Max. 5%	1.25%	Max. 0.25%	Max 15%	1.50%
42.	U.S. Fundamental Growth	Max. 5%	1.50%	0%	Max 15%	1.50%
43.	U.S. Research Value	Max. 5%	1.50%	0%	Max 15%	1.50%
44.	North American Basic Value	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max 15%	1.65%
45.	U.S. Mid Cap Value	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	Max 15%	2.00%
46.	U.S. Small Companies	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	Max 15%	2.00%
47.	Global Diversified Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max 15%	1.65%
48.	Global Select	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max 15%	1.65%
49.	Global Ecology	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
50.	Gold and Mining	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
51.	Japanese Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max 15%	1.65%
52.	Emerging Markets Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
53.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
54.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
55.	Latin American Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
56.	China Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
57.	Indian Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
58.	Russian Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
59.	Equity Strategy	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	n/a	1.50%
	7) Commodities Sub-Funds					
60.	Commodity Alpha	Max. 5%	1.25%	Max. 0.35%	Max 15%	1.60%

* Без приложими такси за продажба, такса представяне и обратно изкупуване.

Бележка 1: В случай, че притежател на дялове иска обратно изкупуване на притежавани от него дялове преди датата на матуритет за този под- фонд, се дължи такса за обратно изкупуване, както е посочено в раздела Такси и разходи на Проспекта

КЛАС В

№	Клас В	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума	Общо*
	1) Short-Term Sub-Funds					
1.	Euro Short-Term	0 ¹	0.60%	Max. 1.50%	n/a	2.10%
2.	Euro Cash Plus	0 ¹	0.30%	Max. 1.50%	n/a	1.80%
3.	Euro Corporate Short-Term	0 ¹	0.80%	Max. 1.50%	n/a	2.30%
4.	U.S. Dollar Short-Term	0 ¹	0.90%	Max. 1.50%	n/a	2.40%
	2) Bond Sub-Funds					
5.	Euro Bond	0 ¹	0.70%	Max. 1.50%	n/a	2.20%
6.	Euro Aggregate Bond	0 ¹	0.60%	Max. 1.50%	n/a	2.10%
7.	Euro Corporate Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	n/a	2.50%
8.	Euro Corporate Trend Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	n/a	2.50%
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	n/a	2.50%
10.	Global Aggregate Bond	0 ¹	0.80%	Max. 1.50%	n/a	2.30%
11.	Euro Credit Recovery 2012	0 ²	Max. 1.00%	0%	20%	1.00%
12.	U.S. Credit Recovery 2014 ⁴	0 ³	Max. 1.35%	0%	10%	1.35%
13.	Euro Strategic Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	n/a	2.50%
14.	Euro High Yield	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	n/a	2.70%
15.	Strategic Income	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	n/a	2.50%
16.	U.S. High Yield	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	n/a	2.70%
17.	Global High Yield	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	n/a	2.70%
18.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	n/a	2.70%
19.	Emerging Markets Bond	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	n/a	2.70%
20.	Fixed Income Strategy	0 ¹	0.80%	Max. 1.50%	n/a	2.30%
	3) Absolute Return Sub-Funds					
21.	Absolute Return Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.50%
22.	Absolute Return Currencies	0 ¹	1.00%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.50%
23.	Absolute Return European Equity	0 ¹	2.00%	Max. 1.50%	Max. 20%	3.50%
24.	Absolute Return Asian Equity	0 ¹	2.00%	Max. 1.50%	Max. 20%	3.50%
25.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.70%
26.	Absolute Return Multi-Strategy	0 ¹	1.20%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.70%
27.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 ¹	1.30%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.80%
	4) Multi-Asset Sub-Funds					
28.	Global Balanced	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
	5) Equity Sub-Funds					
29.	Euroland Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
30.	Core European Equity	0 ¹	1.25%	Max. 1.50%	n/a	2.75%
31.	Top European Players	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
32.	European Equity Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
33.	European Potential	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
34.	European Research	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
35.	Italian Equity	0 ¹	1.25%	Max. 1.50%	n/a	2.75%
36.	U.S. Pioneer Fund	0 ¹	1.25%	Max. 1.50%	n/a	2.75%
37.	U.S. Research	0 ¹	1.25%	Max. 1.50%	n/a	2.75%
38.	U.S. Fundamental Growth	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
39.	U.S. Research Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
40.	North American Basic Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
41.	U.S. Mid Cap Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%

42.	U.S Small Companies	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	Max. 15%	3.00%
43.	Global Diversified Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
44.	Global Select	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
45.	Global Ecology	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
46.	Gold and Mining	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
47.	Japanese Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
48.	Emerging Markets Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
49.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
50.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
51.	Latin American Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
52.	China Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
53.	Indian Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
54.	Russian Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	Max. 15%	3.00%
55.	Equity Strategy	0 ¹	1.50%	Max. 1.50%	n/a	3.00%
	6) Commodities Sub-Funds					
56.	Commodity Alpha	0 ¹	1.25%	Max. 1.50%	n/a	2.75%

* **Без приложими такси за продажба, такса представяне и обратно изкупуване.**

Бележка 1: Такса отложена продажба от 4% максимум, намаляваща до нула за 4 годишен период след инвестицията

Бележка 2: Такса отложена продажба от 2.50% максимум, намаляваща до нула за 3 годишен период след инвестицията

Бележка 3: Такса отложена продажба от 2.00% максимум, намаляваща до нула за 5 годишен период след инвестицията

Бележка 4: В случай, че притежател на дялове иска обратно изкупуване на притежавани от него дялове преди датата на матуритет за този под- фонд, се дължи такса за обратно изкупуване, както е посочено в раздела Такси и разходи на Проспекта

КЛАС С

№	Клас С	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса изпълнение % от съответната сума	Общо*
	1) Money Market Sub-Funds					
1.	Euro Liquidity	0 ¹	0.30%	Max. 1.00%	n/a	1.30%
	2) Short-Term Sub-Funds					
2.	Euro Short-Term	0 ¹	0.60%	Max. 1.00%	n/a	1.60%
3.	Euro Cash Plus	0 ¹	0.30%	Max. 1.00%	n/a	1.30%
4.	Euro Corporate Short-Term	0 ¹	0.80%	Max. 1.00%	n/a	1.80%
5.	U.S. Dollar Short-Term	0 ¹	0.90%	Max. 1.00%	n/a	1.90%
	3) Bond Sub-Funds					
6.	Euro Bond	0 ¹	0.70%	Max. 1.00%	n/a	1.70%
7.	Euro Aggregate Bond	0 ¹	0.60%	Max. 1.00%	n/a	1.60%
8.	Euro Corporate Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	n/a	2.00%
9.	Euro Corporate Trend Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	n/a	2.00%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	n/a	2.00%
11.	Global Aggregate Bond	0 ¹	0.80%	Max. 1.00%	n/a	1.80%
12.	Euro Strategic Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	n/a	2.00%
13.	Euro High Yield	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	n/a	2.20%
14.	Strategic Income	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	n/a	2.00%
15.	U.S. High Yield	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	n/a	2.20%
16.	Global High Yield	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	n/a	2.20%
17.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	n/a	2.20%
18.	Emerging Markets Bond	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	n/a	2.20%
19.	Fixed Income Strategy	0 ¹	0.80%	Max. 1.00%	n/a	1.80%
	4) Absolute Return Sub-Funds					
20.	Absolute Return Bond	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.00%
21.	Absolute Return Currencies	0 ¹	1.00%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.00%
22.	Absolute Return European Equity	0 ¹	2.00%	Max. 1.00%	Max. 20%	3.00%
23.	Absolute Return Asian Equity	0 ¹	2.00%	Max. 1.00%	Max. 20%	3.00%
24.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.20%
25.	Absolute Return Multi-Strategy	0 ¹	1.20%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.20%
26.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 ¹	1.30%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.30%
	5) Multi-Asset Sub-Funds					
27.	Global Balanced	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
	6) Equity Sub-Funds					
28.	Euroland Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
29.	Core European Equity	0 ¹	1.25%	Max. 1.00%	n/a	2.25%
30.	Top European Players	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
31.	European Equity Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
32.	European Potential	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
33.	European Research	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
34.	Italian Equity	0 ¹	1.25%	Max. 1.00%	n/a	2.25%
35.	U.S. Pioneer Fund	0 ¹	1.25%	Max. 1.00%	n/a	2.25%
36.	U.S. Research	0 ¹	1.25%	Max. 1.00%	n/a	2.25%
37.	U.S. Fundamental Growth	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
38.	U.S. Research Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%

39.	North American Basic Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
40.	U.S. Mid Cap Value	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
41.	U.S. Small Companies	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.50%
42.	Global Diversified Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
43.	Global Select	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
44.	Global Ecology	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
45.	Gold and Mining	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
46.	Japanese Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
47.	Emerging Markets Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
48.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
49.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
50.	Latin American Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
51.	China Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
52.	Indian Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
53.	Russian Equity	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.50%
54.	Equity Strategy	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%
	7) Commodities Sub-Funds					
55.	Commodity Alpha	0 ¹	1.50%	Max. 1.00%	n/a	2.50%

* **Без такси за продажба**

Забележка1: отложени такси за продажба от 1%, ако се предоставят за обратно изкупуване до една година от придобиването им.

КЛАС Е

№	Клас Е	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума	Общо *
	1) Money Market Sub-Funds					
1.	Euro Liquidity	Max. 1.00%	0.30%	0%	n/a	0.30%
	2) Short-Term Sub-Funds					
2.	Euro Short-Term	Max. 1.75%	0.80%	0%	n/a	0.80%
3.	Euro Cash Plus	Max. 1.00%	0.30%	0%	n/a	0.30%
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 1.75%	0.80%	0%	n/a	0.80%
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 1.75%	0.80%	0%	n/a	0.80%
	3) Bond Sub-Funds					
6.	Euro Bond	Max. 1.75%	1.05%	0%	n/a	1.05%
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 1.75%	0.60%	0%	n/a	0.60%
8.	Euro Corporate Bond	Max. 2.50%	0.80%	0%	n/a	0.80%
9.	Euro Corporate Trend Bond	Max. 2.50%	0.80%	0%	n/a	0.80%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 1.75%	1.05%	0%	n/a	1.05%
11.	Global Aggregate Bond	Max. 1.75%	0.80%	0%	n/a	0.80%
12.	Euro Credit Recovery 2012	Max. 1.00%	Max. 1.00%	0%	20%	1.00%
13.	Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing) ¹	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
14.	Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing) ¹	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
15.	Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) ¹	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
16.	Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) ¹	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
17.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	Max. 2.00%	Max. 0.85%	0%	10%	0.85%
18.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	Max. 3.00%	Max. 1.00%	0%	15%	1.00%
19.	Euro Strategic Bond	Max. 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
20.	Euro High Yield	Max. 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
21.	Strategic Income	Max. 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
22.	U.S. High Yield	Max. 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
23.	Global High Yield	Max. 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
24.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
25.	Emerging Markets Bond	Max. 2.50%	1.20%	0%	n/a	1.20%
26.	Fixed Income Strategy	Max. 1.75%	0.80%	0%	n/a	0.80%
	4) Absolute Return Sub-Funds					
27.	Absolute Return Bond	Max. 2.50%	0.95%	0%	Max. 15%	0.95%
28.	Absolute Return Currencies	Max. 2.50%	1.00%	0%	Max. 15%	1.00%
29.	Absolute Return European Equity	Max. 2.50%	2.00%	0%	Max. 20%	2.00%
30.	Absolute Return Asian Equity	Max. 2.50%	2.00%	0%	Max. 20%	2.00%
31.	Absolute Return Emerging Markets Bond	Max. 2.50%	1.20%	0%	Max. 15%	1.20%

32.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 2.50%	1.05%	0%	Max. 15%	1.05%
33.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 2.50%	1.15%	0%	Max. 15%	1.15%
	5) Multi-Asset Sub-Funds					
34.	Global Balanced	Max. 4.00%	1.60%	0%	n/a	1.60%
	6) Equity Sub-Funds					
35.	Euroland Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
36.	Core European Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
37.	Top European Players	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
38.	European Equity Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
39.	European Potential	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
40.	European Research	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
41.	Italian Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
42.	U.S. Pioneer Fund	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
43.	U.S. Research	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
44.	U.S. Fundamental Growth	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
45.	U.S. Research Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
46.	North American Basic Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
47.	U.S. Mid Cap Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
48.	U.S. Small Companies	Max. 4.75%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
49.	Global Diversified Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
50.	Global Select	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
51.	Global Ecology	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
52.	Gold and Mining	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
53.	Japanese Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
54.	Emerging Markets Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
55.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
56.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
57.	Latin American Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
58.	China Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
59.	Indian Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
60.	Russian Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
61.	Equity Strategy	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%
	7) Commodities Sub-Funds					
62.	Commodity Alpha	Max. 4.75%	1.50%	0%	n/a	1.50%

* Без приложими такси за продажба, такса представяне и обратно изкупуване.

Бележка 1: В случай, че притежател на дялове иска обратно изкупуване на притежавани от него дялове преди датата на матуритет за този под- фонд, се дължи такса за обратно изкупуване, както е посочено в раздела Такси и разходи на Проспекта

КЛАС F

№	Клас F	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума	Общо*
	1) Short-Term Sub-Funds					
1.	Euro Short-Term	0	1.15%	0%	n/a	1.15%
2.	Euro Corporate Short-Term	0	1.15%	0%	n/a	1.15%
3.	U.S. Dollar Short-Term	0	1.15%	0%	n/a	1.15%
	2) Bond Sub-Funds					
4.	Euro Bond	0	1.60%	0%	n/a	1.60%
5.	Euro Aggregate Bond	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
6.	Euro Corporate Bond	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
7.	Euro Corporate Trend Bond	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
8.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	1.60%	0%	n/a	1.60%
9.	Global Aggregate Bond	0	1.20%	0%	n/a	1.20%
10.	Euro Credit Recovery 2012	0	Max. 1.25%	0%	20%	1.25%
11.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	0	Max. 1.10%	0%	10%	1.10%
12.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	0	1.50%	0%	15%	1.50%
13.	Euro Strategic Bond	0	1.80%	0%	n/a	1.80%
14.	Euro High Yield	0	1.80%	0%	n/a	1.80%
15.	Strategic Income	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
16.	U.S. High Yield	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
17.	Global High Yield	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
18.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
19.	Emerging Markets Bond	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
20.	Fixed Income Strategy	0	1.20%	0%	n/a	1.20%
	3) Absolute Return Sub-Funds					
21.	Absolute Return Bond	0	1.40%	0%	Max. 15%	1.40%
22.	Absolute Return Currencies	0	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
23.	Absolute Return European Equity	0	2.50%	0%	Max. 20%	2.50%
24.	Absolute Return Asian Equity	0	2.50%	0%	Max. 20%	2.50%
25.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0	1.80%	0%	Max. 15%	1.80%
26.	Absolute Return Multi-Strategy	0	1.60%	0%	Max. 15%	1.60%
27.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	1.70%	0%	Max. 15%	1.70%
	4) Multi-Asset Sub-Funds					
28.	Global Balanced	0	2.35%	0%	n/a	2.35%
	5) Equity Sub-Funds					
29.	Euroland Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
30.	Core European Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
31.	Top European Players	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
32.	European Equity Value	0	2.25%	0%	n/a	2.25%
33.	European Potential	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
34.	European Research	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
35.	Italian Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
36.	U.S. Pioneer Fund	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
37.	U.S. Research	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
38.	U.S. Fundamental Growth	0	2.25%	0%	n/a	2.25%
39.	U.S. Research Value	0	2.25%	0%	n/a	2.25%
40.	North American Basic Value	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
41.	U.S. Mid Cap Value	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%

42.	U.S. Small Companies	0	2.25%	0%	Max. 15%	2.25%
43.	Global Diversified Equity	0	2.25%	0%	n/a	2.25%
44.	Global Select	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
45.	Global Ecology	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
46.	Gold and Mining	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
47.	Japanese Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
48.	Emerging Markets Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
49.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
50.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
51.	Latin American Equity	0	2.25%	0%	n/a	2.25%
52.	China Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
53.	Indian Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
54.	Russian Equity	0	2.25%	0%	Max. 15%	2.25%
55.	Equity Strategy	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
	6) Commodities Sub-Funds					
56.	Commodity Alpha	0	2.25%	0%	n/a	2.25%

* Без приложими такси за продажба, такса представяне и обратно изкупуване.

Бележка 1: В случай, че притежател на дялове иска обратно изкупуване на притежавани от него дялове преди датата на матуритет за този под- фонд, се дължи такса за обратно изкупуване, както е посочено в раздела Такси и разходи на Проспекта

КЛАС Н

№	Клас Н	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса изпълнение	Общо*
	1) Money Market Sub-Funds					
1.	Euro Liquidity	Max. 2%	0.20%	0%	n/a	0.20%
	2) Short-Term Sub-Funds					
2.	Euro Short-Term	Max. 2%	0.45%	0%	n/a	0.45%
3.	Euro Cash Plus	Max. 2%	0.20%	0%	n/a	0.20%
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 2%	0.45%	0%	n/a	0.45%
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 2%	0.45%	0%	n/a	0.45%
	3) Bond Sub-Funds					
6.	Euro Bond	Max. 2%	0.55%	0%	n/a	0.55%
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 2%	0.40%	0%	n/a	0.40%
8.	Euro Corporate Bond	Max. 2%	0.50%	0%	n/a	0.50%
9.	Euro Corporate Trend Bond	Max. 2%	0.50%	0%	n/a	0.50%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 2%	0.55%	0%	n/a	0.55%
11.	Global Aggregate Bond	Max. 2%	0.45%	0%	n/a	0.45%
12.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	0%	0.60%	0%	15%	0.60%
13.	Euro Strategic Bond	Max. 2%	0.75%	0%	n/a	0.75%
14.	Euro High Yield	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
15.	Strategic Income	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
16.	U.S. High Yield	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
17.	Global High Yield	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
18.	Emerging Markets Bond	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
19.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
20.	Fixed Income Strategy	Max. 2%	0.45%	0%	n/a	0.45%
	4) Absolute Return Sub-Funds					
21.	Absolute Return Bond	Max. 2%	0.55%	0%	n/a	0.55%
22.	Absolute Return Currencies	Max. 2%	0.60%	0%	n/a	0.60%
23.	Absolute Return European Equity	Max. 2%	1.20%	0%	n/a	1.20%
24.	Absolute Return Asian Equity	Max. 2%	1.20%	0%	n/a	1.20%
25.	Absolute Return Emerging Markets Bond	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
26.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 2%	0.65%	0%	n/a	0.65%
27.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 2%	0.70%	0%	n/a	0.70%
	5) Multi-Asset Sub-Funds					
28.	Global Balanced	Max. 2%	0.75%	0%	n/a	0.75%
	6) Equity Sub-Funds					
29.	Euroland Equity	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
30.	Core European Equity	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
31.	Top European Players	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
32.	European Equity Value	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
33.	European Potential	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
34.	European Research	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
35.	Italian Equity	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
36.	U.S. Pioneer Fund	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
37.	U.S. Research	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
38.	U.S. Fundamental Growth	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
39.	U.S. Research Value	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
40.	North American Basic Value	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
41.	U.S. Mid Cap Value	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
42.	U.S. Small Companies	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
43.	Global Diversified Equity	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
44.	Global Select	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%

45.	Global Ecology	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
46.	Gold and Mining	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
47.	Japanese Equity	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
48.	Emerging Markets Equity	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
49.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
50.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
51.	Latin American Equity	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
52.	China Equity	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
53.	Indian Equity	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
54.	Russian Equity	Max. 2%	1.00%	0%	n/a	1.00%
55.	Equity Strategy	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%
	7) Commodities Sub-Funds					
56.	Commodity Alpha	Max. 2%	0.80%	0%	n/a	0.80%

Минимална инвестиция 1 млн. Евро

* Без приложими такси за продажба

КЛАС I

№	Клас I	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума	Общо *
	1) Money Market Sub-Funds					
1.	Euro Liquidity	0	0.10%	0%	n/a	0.10%
	2) Short-Term Sub-Funds					
2.	Euro Short-Term	0	0.30%	0%	n/a	0.30%
3.	Euro Cash Plus	0	0.15%	0%	n/a	0.15%
4.	Euro Corporate Short-Term	0	0.40%	0%	n/a	0.40%
5.	U.S. Dollar Short-Term	0	0.25%	0%	n/a	0.25%
	3) Bond Sub-Funds					
6.	Euro Bond	0	0.35%	0%	n/a	0.35%
7.	Euro Aggregate Bond	0	0.30%	0%	n/a	0.30%
8.	Euro Corporate Bond	0	0.40%	0%	n/a	0.40%
9.	Euro Corporate Trend Bond	0	0.40%	0%	n/a	0.40%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	0.40%	0%	n/a	0.40%
11.	Global Aggregate Bond	0	0.40%	0%	n/a	0.40%
12.	Euro Credit Recovery 2012	0	Max. 0.40%	0%	20%	0.40%
13.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	0	Max. 0.30%	0%	10%	0.30%
14.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	0	0.50%	0%	15%	0.50%
15.	Euro Strategic Bond	0	0.75%	0%	n/a	0.75%
16.	Euro High Yield	0	0.50%	0%	n/a	0.50%
17.	Strategic Income	0	0.65%	0%	n/a	0.65%
18.	U.S. High Yield	0	0.50%	0%	n/a	0.50%
19.	Global High Yield	0	0.50%	0%	n/a	0.50%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	0.50%	0%	n/a	0.50%
21.	Emerging Markets Bond	0	0.50%	0%	n/a	0.50%
22.	Fixed Income Strategy	0	0.40%	0%	n/a	0.40%
	4) Absolute Return Sub-Funds					
23.	Absolute Return Bond	0	0.50%	0%	Max. 15%	0.50%
24.	Absolute Return Currencies	0	0.50%	0%	Max. 15%	0.50%
25.	Absolute Return European Equity	0	1.00%	0%	Max. 20%	1.00%
26.	Absolute Return Asian Equity	0	1.00%	0%	Max. 20%	1.00%
27.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0	0.65%	0%	Max. 15%	0.65%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0	0.55%	0%	Max. 15%	0.55%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	0.60%	0%	Max. 15%	0.60%
	5) Multi-Asset Sub-Funds					
30.	Global Balanced	0	0.60%	0%	n/a	0.60%
	6) Equity Sub-Funds					
31.	Euroland Equity	0	0.60%	0%	n/a	0.60%
32.	Core European Equity	0	0.60%	0%	n/a	0.60%
33.	Top European Players	0	0.75%	0%	n/a	0.75%
34.	European Equity Value	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
35.	European Potential	0	0.75%	0%	n/a	0.75%
36.	European Research	0	0.65%	0%	n/a	0.65%
37.	Italian Equity	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
38.	U.S. Pioneer Fund	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
39.	U.S. Research	0	0.65%	0%	n/a	0.65%

40.	U.S. Fundamental Growth	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
41.	U.S. Research Value	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
42.	North American Basic Value	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
43.	U.S. Mid Cap Value	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
44.	U.S. Small Companies	0	1.00%	0%	Max. 15%	1.00%
45.	Global Diversified Equity	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
46.	Global Select	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
47.	Global Ecology	0	0.75%	0%	n/a	0.75%
48.	Gold and Mining	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
49.	Japanese Equity	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
50.	Emerging Markets Equity	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
51.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
52.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
53.	Latin American Equity	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
54.	China Equity	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
55.	Indian Equity	0	1.00%	0%	n/a	1.00%
56.	Russian Equity	0	1.00%	0%	Max. 15%	1.00%
57.	Equity Strategy	0	0.70%	0%	n/a	0.70%
	7) Commodities Sub-Funds					
58.	Commodity Alpha	0	0.50%	0%	n/a	0.50%

Минимален размер на инвестицията - 10 милиона евро

*** Без приложими такси за изпълнение, продажба и обратно изкупуване.**

Бележка 1: В случай, че Притежател на дялове иска обратно изкупуване на притежавани от него дялове преди датата на матуритет за този под- фонд, се дължи такса за обратно изкупуване, както е посочено в раздела Такси и разходи на Проспекта

ПРИЛОЖЕНИЕ II: РЕПЕР/ЛИМИТИ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ТАКСА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Под-фонд	Репер за целите на Такса изпълнение
1) Bond Sub-Funds	
Euro Corporate Bond	95% BOFA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash
Euro Corporate Trend Bond	100% BOFAML EMU Corp Large Capital
Euro Credit Recovery 2012	11.5% за Периода на изпълнение, изчисляван на две седмици на съставна база.
Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)	5 годишна съставна стойност на годишната печалба до падежа на Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383), записана на последния Работен ден на Периода за записване, използвайки затварянето на продажната цена.
Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)	5 годишна съставна стойност на годишната печалба до падежа на Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383), записана на последния Работен ден на Периода за записване, използвайки затварянето на продажната цена.
Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)	5 годишна съставна стойност на годишната печалба до падежа на Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383), записана на последния Работен ден на Периода за записване, използвайки затварянето на продажната цена.
Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	5 годишна съставна стойност на годишната печалба до падежа на Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383), записана на последния Работен ден на Периода за записване, използвайки затварянето на продажната цена.
U.S. Credit Recovery 2014	5 годишна съставна стойност от 1% + годишната печалба до падежа на US Treasury N/B 4.2% 15/08/14 (CUSIP: 912828CT5, ISIN: US912828CT50) записана на последния Работен ден на Периода за записване, използвайки затварянето на продажната цена.
Euro High Yield	100% BofA ML Euro High Yield Constrained
Euro Strategic Bond	100% BarCap Euro Aggregate Index
Strategic Income	100% BarCap U.S. Universal
U.S. High Yield	100% BOFA Merrill Lynch High Yield Master II
Global High Yield	100% BOFA Merrill Lynch Global High Yield and Emerging Markets Plus
Emerging Markets Bond	95% JP Morgan EMBI Global Diversified 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash
Emerging Markets Bond Local Currencies	100% JP Morgan GBI-EM Broad Diversified
2) Absolute Return Sub-Funds	
Absolute Return Bond	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Currencies	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return European Equity	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Asian Equity	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Emerging Markets Bond	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Multi-Strategy Growth	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Multi-Strategy	100% Euro OverNight Index Average
3) Multi-Asset Sub-Funds	
Global Balanced	60% MSCI World 40% JP Morgan Global
4) Equity Sub-Funds	
Euroland Equity	100% MSCI Emu
Core European Equity	100% MSCI Europe
Top European Players	100% MSCI Europe
European Equity Value	100% MSCI Europe Value
European Potential	100% MSCI Europe Small Cap
European Research	100% MSCI Europe

Italian Equity	100% BCI COMIT Globale + R 10/40
U.S. Pioneer Fund	100% S&P 500
U.S. Research	100% S&P 500
U.S. Fundamental Growth	100% Russell 1000 Growth
U.S. Research Value	100% Russell 1000 Value Index
North American Basic Value	100% S&P 500
U.S. Mid Cap Value	100% Russell Mid Cap Value
U.S. Small Companies	100% Russell 2000 Growth
Global Select	100% MSCI World
Global Diversified Equity	100% MSCI World
Global Ecology	100% MSCI World
Gold and Mining	100% MSCI World Metals & Mining
Japanese Equity	100% MSCI Japan
Emerging Markets Equity	100% MSCI Emerging Markets
Emerging Europe and Mediterranean Equity	100% MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40
Asia (Ex. Japan) Equity	100% MSCI AC Asia ex Japan Index
Latin American Equity	100% MSCI Emerging Markets Latin America
China Equity	100% MSCI China 10/40 Index
Indian Equity	100% MSCI India
Russian Equity	100% MSCI Russia 10/40
Commodity Alpha -	Dow Jones UBS Commodity Index

ПРИЛОЖЕНИЕ III: СПЕЦИАЛНИ СЪОБРАЖЕНИЯ ОТНОСНО РИСКА

Специфични рискове съществуват за инвеститори в някои под-фондове на фонда. Инвестирането в определени ценни книжа е по-рисковано отколкото при инвестиране в ценни книжа от други основни пазари на ценни книжа. Потенциалните инвеститори трябва да вземат под внимание следните рискове, преди да инвестират в който и да е под-фонд.

Този раздел има за цел да информира потенциалните инвеститори за рисковете, свързани с инвестиране във финансови инструменти. По принцип, инвеститорите следва да бъдат предупреждени, че цената и стойността на дяловете може да се понижи, както и да се повиши, като в тази връзка има вероятност да не се възвърне пълната стойност на инвестицията. Представянето в минали периоди не може да се счита за гаранция за бъдещо представяне; доходността не е гарантирана и е възможно да настъпят загуби в инвестирания капитал.

1. Рискове на нововъзникващите пазари

В определени страни съществува вероятност за отчуждаване на активите, конфискационно данъчно облагане, политическа и социална нестабилност или промяна във външната политика, като всеки един от тези фактори може да се отрази на инвестирането в тези страни. Публично достъпната информация за определени финансови инструменти може да е по-малко, отколкото някои инвеститори считат за обичайно, а стопанските субекти в някои страни може да не подлежат на счетоводни, одиторски и финансово-отчетни стандарти и изисквания, близки до тези, които някои инвеститори считат за обичайни. Определени финансови пазари, макар и да нарастват количествено, имат, в по-голямата си част, по-малък обем, в сравнение с по-развитите пазари, а ценните книжа на много компании са по-малко ликвидни и техните цени са по-променливи, отколкото цените на ценните книжа на подобни компании на по-големите пазари. Също така, в различните страни съществуват различни нива на правителствен контрол и регулиране на борсовите пазари, финансовите институции и емитентите на ценни книжа. Освен това, начинът, по който чуждестранните инвеститори могат да инвестират в ценни книжа в дадени страни, както и ограниченията върху тези инвестиции, могат да засегнат инвестиционните операции на Под-фондовете.

Външният дълг на страна от нововъзникващ пазар също може да се отличава с висок риск и тази страна може да не покрива изискването за минимален кредитен рейтинг или въобще да не бъде оценена по отношение на кредитна надеждност от международно призната организация, оценяваща кредитния рейтинг. Емитентът или правителствената организация, която контролира изплащането на външния дълг на страната от нововъзникващ пазар, може да не е в състояние или да не желае да плати главница и/или лихва в срока, в който това е определено съгласно условията на същия външен дълг. Като резултат от гореспоменатото, правителството-длъжник може да не изпълни своите задължения. Ако възникне такъв случай, може да се окаже, че Фондът има ограничени възможности за предявяване на правен иск срещу емитента и/или гаранта. В някои случаи трябва да бъдат потърсени компенсации по съдебен ред в самата страна, която е нарушила задълженията си, и дали притежателят на ценни книжа по външен дълг ще получи удовлетворение на своя иск, може да зависи от политическия климат на съответната държава. В допълнение, не може да се гарантира, че притежателите на вземания, свързани с търговски дълг, няма да оспорват плащанията по други външни държавни задължения, в случаите в които се стигне до неплащане по споразумения за банков заем, по които те са кредитори.

Системите за сетълмент на нововъзникващите пазари могат да бъдат по-лошо организирани от тези на развитите пазари. Ето защо, може да съществува риск разплащането да се забави и паричните средства и ценните книжа на Под-фондовете могат да бъдат застрашени поради

срив или грешки в системата. В частност, пазарната практика може да изисква плащането да се извърши преди получаването на ценните книжа, които се купуват, или предаването на ценните книжа да се извърши преди заплащането им. В такива случаи, неизпълнението на задълженията от страна на брокер или банка ("Насрещната страна"), чрез която се извършва сделката, може да доведе до загуба за Под-фондовете, които инвестират в ценни книжа на нововъзникващите пазари.

Фондът ще се стреми да ангажира, където е възможно, Насрещни страни с такова финансово състояние, че подобен риск да бъде занижен. Независимо от това, не може да се гарантира, че Фондът ще успее да елиминира този риск за Под-фондовете, особено поради това, че Насрещните страни, опериращи на възникващи пазари, често страдат от липса на опит или финансови ресурси в сравнение с тези от развитите страни.

Може също да има опасност от предявяването на множество конкуриращи се искове по отношение на ценни книжа, притежавани или подлежащи на прехвърляне към Под-фондовете, поради несигурността в оперирането на системите за сетълмент. Освен това, схеми за компенсация може да не съществуват, да бъдат ограничени или неспособни да удовлетворят иск от страна на Фонда в такива случаи.

В някои източноевропейски страни има несигурност по отношение на собствеността върху имоти. В резултат на това, инвестирането в прехвърлими ценни книжа, издадени от компании, които притежават собственост върху подобни имоти в Източна Европа, носи по-голям риск.

Освен това, понастоящем инвестирането в Русия е подложено на засилен риск, по отношение на притежаването и съхраняването на ценни книжа. В Русия това личи от вписванията в дружествените книги на една фирма или на нейния регистратор (който нито е представител, нито носи правна отговорност към Банката-депозитар). Депозитарят, местните му представители или която и да е действаща централна депозитарна система няма да съхраняват никакви удостоверения за собственост на акции на руски компании. Като резултат от тази система и липсата на действащи държавни разпоредби и на ефективни мерки за изпълнение на същите, фондът може да загуби регистрираните и притежавани от него руски ценни книжа вследствие на измама, небрежност или дори на обикновено недоглеждане. В допълнение, руските ценни книжа имат повишен попечителски риск, тъй като тези ценни книжа - в съответствие с местната пазарна практика - се съхраняват от руски институции за попечителски услуги, които може да не разполагат с адекватно застрахователно покритие за загуби от кражба, унищожаване на документи или неизпълнение на задълженията за времето, през което тези ценни книжа са под попечителството на същите институции.

Някои Под-фондове на Фонда могат да инвестират значителна част от нетните си активи в ценни книжа и корпоративни облигации, емитирани от компании, със седалище, установени или опериращи на територията на Русия, а в зависимост от случая и в дългови ценни книжа, емитирани от руското правителство, които са по-подборно описани в съответната част на инвестиционната политика на даден Под-фонд. Инвестициите в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, които не са приети за търговия на борси или не се търгуват на Регулиран пазар или други Регулиран пазар в Държава-членка или друга държава съгласно Закона от 20.12.2002 г., в която категория се включват руските Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, не могат да надвишават 10% нетните активи на съответния Под-фонд. Руският пазар може да бъде подложен на ликвидационни рискове, които да доведат до удължаване или затрудняване на ликвидацията на активи. Въпреки това,

Руската Търговска Система и Moscow Interbank Currency Exchange са признати за Регулирани пазари.

Руската търговска система е създадена през 1995 с цел консолидация на отделни регионални пазари на ценни книжа в унифициран регулиран пазар на руски ценни книжа. Този пазар предлага предимно водещи руски ценни книжа. Руската Търговска Система утвърждава пазарни цени за широк кръг от акции и облигации. Търговската информация се предава в световен мащаб чрез компании за финансови информационни услуги, като например Ройтерс и Блумбърг.

Moscow Interbank Currency Exchange действа като основа на международна система за търговия в сектори от финансовия пазар като валути, акции и деривати, включващи Москва, както и най-големите руски финансови и индустриални центрове. Съместно със своите партньори групата на MICEX (Фондова Борса MICEX, MICEX Settlement House, Национален Депозитарен Център, регионални борси и други), MICEX извършва разплащания и клиринг, както и депозитарни услуги за около 1500 организации и участници във фондовия пазар.

И накрая, определени под-фондове могат да инвестират в облигации от държави, които са в процес на преговори или в бъдеще ще започнат преговори за присъединяване към ЕС, чият кредитоспособност е по-ниска от държавните облигации, издадени от държави членки на ЕС, но се очаква да получат по-високи дивиденди.

2. Инвестиране във високодоходни ценни книжа или ценни книжа от под-инвестиционен клас

Някои от Под-фондовете могат да инвестират във високодоходни ценни книжа или такива от под-инвестиционен клас. Инвестирането във високодоходни ценни книжа е несигурно, тъй като по принцип носи повишен кредитен и пазарен риск; такива ценни книжа са подложени на риск емитентът да се окаже неспособен да осъществи плащанията на главницата и лихвата по облигациите (кредитен риск), както и на риск от нестабилност на цените, дължащ се на фактори като чувствителност на лихвения процент, възприемането от пазара на кредитната надеждност на емитента, както и общата пазарна ликвидност.

3. Риск, дължащ се на обменния курс и валутите: въпреки че Дяловете от различните Класове в даден Подфонд са деноминирани в тяхната Валута на ценообразуване („Ценова валута”, както е дефинирано в Правилата за управление”), активите на един Клас от Дялове в съответните Под-фондове могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, деноминирани в друга валута. Нетната стойност на активите на Под-фондовете, изразена в техните Базови валути, варира паралелно с обменния курс между основната валута на Под-фондовете и валутите, в които са деноминирани инвестициите им. В този случай, Под-фондовете могат да бъде изложени на валутен риск. Използването на средства за намаляване на риска на операциите по отношение на промяната на валутния курс може да не се практикува или да не е възможно да се практикува.

Всеки инвестиционен мениджър или мениджър на под-фонд може да предприема сделки за валутни трансакции, в границите, предвидени от член 16. на Правилата за управление, по свое усмотрение за целите на ефективното управление на портфолиото и за хеджиране.

4. Инвестиране във валута

Подфондовете, които инвестират във валути като първостепенна цел ще търсят да използват промените в международните валути, чрез използването на валутни и лихвени деривати.

Това означава, че има по-голям валутен риск от нормалното. В краткосрочен план това би могло да доведе до големи, непредвидими флуктуации в цената на дяла, в дългосрочен план в отрицателно представяне в следствие на възможността подфондовият мениджмънт да не разчете правилно валутните тенденции.

5. Пазарен риск

Някои фондови борси, регулирани пазари и други регулирани пазари, където някой Под-фонд може да инвестира, могат да се окажат неликвидни, недостатъчно ликвидни или с големи отклонения на цените на ценните книжа от време навреме. Това може да се отрази на цената, на която един Под-фонд може да закрие позициите си, за да покрие искове за обратно изкупуване или други нужди за набиране на средства.

6. Инвестиране в ипотечни ценни книжа и в ценни книжа, обезпечени с активи

Някои под-фондовете в, и по-специално Под-фондовете в облигации и Краткосрочните Под-фондове, могат да инвестират в ипотечни деривати и структурни полици, включително ценни книжа, обезпечени с ипотека или активи. Транзитните ипотечни ценни книжа са ценни книжа, представляващи правен интерес в “свкупности” от ипотеки, при които плащанията и по главницата, и по лихвата се извършват месечно, по-конкретно чрез “транзитни” месечни плащания, извършвани от индивидуални длъжници по жилищни ипотечни заеми, вземанията срещу които са базовият актив на ценните книжа. Предварителното или закъснялото изплащане на главницата в сравнение с очакваното изплащане, базирано на изплащателната схема по транзитните ипотечни ценни книжа, притежавани от Под-фонда (дължащо се на предварителното или закъснялото изплащане на главницата по ипотечните заеми, която е базовият актив на ценните книжа) може да предизвика занижаване на нивото на възвращаемост, когато Под-фондът реинвестира тази главница. В допълнение, както обикновено става с ценните книжа с фиксиран доход, в случаите когато техният издател има правото да погаси задължението по тях по всяко време, ако Под-фондовете са закупили ценни книжа на цена с ажио, извършеното по-рано от очакваното изплащане на облигационния заем ще намали стойността на ценните книжа по отношение на платеното ажио. Когато лихвените проценти растат или намаляват, стойността на ипотечната ценна книга по принцип ще намалява или нараства, но не толкова, колкото стойността на другите ценни книжа, имащи фиксиран лихвена доходност и фиксиран падеж, и неподлежащи на предварително изплащане или изкупуване.

Изплащането на главницата и лихвата по някои транзитни ипотечни ценни книжа (но не пазарната стойност на самите ценни книжа) може да бъде гарантирано от правителството на САЩ или от службите или подчинените институции на правителството на САЩ (същите гаранции са подкрепени само от изключителното право на правителството на САЩ да изкупува задълженията на агенциите). Определени транзитни ипотечни ценни книжа, издадени от неправителствени емитенти, могат да бъдат защитени чрез различни форми на застраховки и гаранции, докато други такива ценни книжа могат да бъдат обезпечени единствено от залегналите в основата им ипотечни обезпечения.

Съответните Под-фондове могат да инвестират и в ипотечно обезпечени облигации (CMOs - collateralized mortgage obligations), които представляват структурирани продукти, гарантирани от залегналите в основата им свкупности от транзитни ипотечни ценни книжа. Подобно на облигациите и при CMOs се изплаща лихва и предплатена главница, в повечето случаи ежесечно. CMOs могат да бъдат обезпечени от цели жилищни или търговски ипотечни заеми, но по-често са обезпечени от портфейли от жилищни транзитни ипотечни ценни книжа, гарантирани от правителството на САЩ или от неговите служби или подчинени

институции. CMOs са структурирани в множество класове, като всеки от класовете се очаква да има различна продължителност на живот и/или заявен падеж. Месечните плащания на главница, включително и предплащанията, са съсредоточени в различни класове, в съответствие с условията на инструментите, и промените в процентите на предплащанията или предпоставките могат да се отразят значително на очакваната средна продължителност на живот и стойността на даден клас.

Под-фондовете могат да инвестират в стрипирани ипотечно защитени ценни книжа само с главница или само с лихва. Стрипираните ипотечно защитени ценни книжа се характеризират с по-голяма непостоянност от другите видове ипотечни ценни книжа. Стрипираните ипотечно защитени ценни книжа, които са закупени със значителна премия или отстъпка, по принцип са изключително чувствителни не само към промените в доминиращите лихвени проценти, но така също и към процента на плащания на главницата (включително и предплащанията) по съотнасящи се ипотечни активи, залегнали в основата им и следователно поддържането на по-висок или по-нисък процент от очаквания на плащанията по главницата може да има обратен ефект върху дълготрайността на дохода от тези ценни книжа. В допълнение, стрипираните ипотечни ценни книжа могат да бъдат по-малко ликвидни от други ценни книжа, които не включват такава структура и са по-гъвкави, ако лихвеният процент се променя неблагоприятно.

Инвестиционният мениджър очаква, че правителствените, свързаните с правителствени или частните институции могат да създадат други видове ипотечни ценни книжа като допълнение към описаните по-горе. Когато нови видове ипотечни ценни книжа се създават и предлагат на инвеститорите, Инвестиционният мениджър ще прецени дали да се инвестира в тях, при условие че тези ценни книжа се търгуват на утвърдена борса.

Прехвърлимите ценни книжа, защитени от активи, представляват участие в или са защитени и платими от парични потоци, генерирани от активи, най-често съвкупност от активи, подобни едни на други, като например вземания за моторно превозно средство, вземания по кредитна карта, заем за къща, заем за строеж на жилище или задължения по банков заем.

В допълнение, горепосочените Под-фондове могат да инвестират в обезпечени задължения по кредит (collateralised loan obligations или "CLOs" - OЗК), които са производни на портфейл, състоящи се от кредити.

7. Структурирани продукти

Всички под-фондове могат да инвестират в структурни продукти. Те включват интереси в юридически субекти, организирани единствено за целта на реструктурирането на инвестиционните характеристики на определени други инвестиции. Тези инвестиции са закупени от юридическите субекти, които след това емитират прехвърляеми ценни книжа (структурни продукти), защитени от или предоставящи лихва от залегналите в основата им инвестиции. Паричният поток по залегналите в основата инвестиции може да бъде разпределен между новоиздадените структурни продукти, с цел създаване на прехвърляеми ценни книжа с различни инвестиционни характеристики като непостоянни падежи, предимства при плащане или обезпечен лихвен процент, а размерът на плащанията по структурните инвестиции ще зависи от паричния поток на залегналите в основата инвестиции.

Някои под-фондове могат също да придобият, когато това е в най-добрия интерес на Притежателите на дялове, записи, свързани с кредити, издадени от първокласни финансови институции.

Чрез използването на записи, свързани с кредити, могат да се преодолеят проблеми и да се смекчат някои рискове, свързани с преки инвестиции в основните активи.

Записи, свързани с кредити, реферирани към основните ценни книжа, инструменти, кошници или индекси, в които Под-фондът може да има участие, подлежат и на риск от контрагента и на присъщия риск на основните инвестиции.

Когато тези записи, свързани с кредити се търгуват на регулирани пазари, Под-фондът спазва инвестиционните лимити, описани в член 16.1.В на Правилата за управление.

Ако тези записи, свързани с кредити, не се търгуват на регулирани пазари, те се третират като равностойни на Прехвърлими ценни книжа, които са по-надолу описани в Член 16.1.В на Правилата за управление.

Инвестиционните лимити се отнасят в еднаква степен до емитента на този инструмент и до основния актив.

Под-фондът може също да инвестира в индексирани ценни книжа, които са прехвърляеми ценни книжа, свързани с поведението на определени други ценни книжа, индекси, лихвени проценти или обменни курсове. Условието на такива ценни книжа могат да гласят, че техните суми по главницата или просто лихвените им проценти се уточняват нагоре или надолу в деня на падежа или на установените дати на изплащане на купоните, за да се отрази движението в различните измерения на основния пазар или ценна книга, докато облигацията е в сила.

Структурните продукти са подложени на рискове, свързани с основния пазар или ценна книга и могат да бъдат попроменливи, отколкото преките инвестиции в основния пазар или ценна книга. Структурните продукти могат да съдържат и риск от загуба на плащанията по главницата и/или лихвата като резултат от движенията в стойностите на основния пазар или ценна книга.

8. Инвестиране в дистресирани ценни книжа

Облигационните Под-фондове могат да инвестират в дистресирани ценни книжа. Тези ценни книжа могат да бъдат обект на процедури по несъстоятелност или друго неизплащане на задължения, както и изплащане на главницата и/или изплащане на лихва по времето на закупуването от Под-фонда или са категоризирани с по-нисък рейтинг (Са или по-нисък от Moody's или СС или по-нисък от Standard & Poor's) или са инвестиции без рейтинг, които по преценката на Инвестиционния мениджър на съответния Под-фонд са със сравнимо качество. Инвестирането в дистресирани ценни книжа е спекулативно и включва значителен риск. Дистресирани ценни книжа често не произвеждат доход докато са дължими и могат да изискват от Под-фонда да направи някои извънредни разходи, за да защити и да възстанови инвестицията си. Затова, способността на Под-фондовете да постигнат текущ доход за Притежателите на Дялове може да намалее в степента, до която Под-фондовете търсят капиталов прираст чрез инвестиране в дистресирани ценни книжа. Под-фондът също подлежи на значителна несигурност относно кога и по какъв начин и за каква стойност ще бъдат най-накрая удовлетворени задълженията, доказани чрез дистресирани ценни книжа (напр., чрез ликвидирание на активите на длъжника, оферта за размяна или план за реструктуриране, включващ дистресирани ценни книжа или заплащане на някаква сума за удовлетворяване на задължение). Освен това, дори ако бъде направена оферта за размяна или се приеме план за реструктуриране, по отношение на дистресирани ценни книжа,

собственост на Под-фонда, не може да има никаква гаранция, че ценните книжа или други активи, получени от Под-фонда във връзка с офертата за размяна или плана за реструктуриране, няма да имат по-ниска стойност или доходен потенциал от очаквания, когато е правена инвестицията. Освен това, всички ценни книжа, получени от Под-фонда след приключване на офертата за размяна или плана за реструктуриране, могат да бъдат ограничени за препродажба. В резултат от участието на Под-фонда в преговорите по оферта за размяна или план за реструктуриране по отношение на емитент на дистресирани ценни книжа, Под-фондът може да бъде ограничен да отчужди бързо такива ценни книжа.

9. Специфични рискове при хеджиране и стратегии за повишаване на приходите

Всеки Под-фонд може да участва в различни портфейлни стратегии, за да се опита да намали определени рискове от своите инвестиции и да увеличи възвращаемостта. Тези стратегии включват използването на опции, форуърди, договори за валутна обмяна, суапове (“Суапове по кредитни неустойки” както е описано в член 16.2 от Правилата за управление), суапове, обвързани с лихвения процент, суапове от ценни книжа, суопции, валутни суапове, и суапове, обвързани с инфлацията, както и фючърсни контракти и опции, включително международни ценни книжа и облигационни индекси както е описано в Правилата за управление.

Използването на деривати и други техники и инструменти предполагат много по-висок риск от стандартните инвестиционни инструменти. Не може да има гаранция, че дадения под-фонд ще постигне целите си.

В допълнение, употребата на техники и инструменти предполага известен риск, свързан с левъриджа, при който могат да възникнат значителни задължения, използвайки относително малки финансови средства. Този риск съществува при използване на сравнително малки финансови ресурси за постигане на голям брой задължения.

10. Съображения относно особени рискове за инвеститорите в под- фондове, инвестиращи предимно в акции или свързани с акции инструменти

Купуването и продаването на акции е свързано с определени рискове, най-важният от които са колебанията на валутните пазари, където се търгуват тези ценни книжа и риска от общата неплатежеспособност, свързан с емитентите на акции, включително индексните и съвкупни сертификати, които рядко носят някаква реална възвращаемост на инвестиция капитал или изплащане на лихви или дивиденди; изчислението на референтния индекс или съвкупност обикновено отчита цената и / или таксите; а възвращаемостта на инвестиция капитал обикновено зависи изцяло от характеристиките на референтния индекс или съвкупността. Въпреки че индекс и баскет сертификатите са дългови инструменти, рискът, който те носят е по същество акционен риск, тъй като характеристиките на сертификата зависят от тези на индекса и баскета, които от своя страна зависят от характеристиките на собствените си компоненти (т. е. ценните книжа). Стойността на сертификатите, която реципрочно отразява характеристиките на техните компоненти, може да пада когато пазарите нарастват. Не може да бъде изключен риска, че съответния подфонд може да загуби цялата или част от стойността си.

При инвестиране в дялове, потенциалните инвеститори следва да са наясно с допълнителните рискове както и от основните ценови рискове. Например, при избора на акции по-скоро на базата на приходния им потенциал, отколкото на база държава емитент, произход и промишленост, характеристиките няма да зависят от общите трендове, тъй като те са представени в широки пазарни индекси.

Такива свързани с акции инструменти могат да включват варианти, които дават право на инвеститора да запише определен брой обикновени акции от дадена компания на определена предварително цена за фиксиран период.

Цената на това право е значително по-малка от стойността на акциите. Движенията на цените на акциите се мултиплицират в движенията на цените на вариантите. Този мултипликатор се нарича ливъридж фактор. Колкото по-висок е той, толкова е по-атраکتивен вариантът. Сравнявайки премията, платена за това право, и ливъриджа на определени варианти, може да се определи тяхната стойност. Нивата на премията и ливъриджа могат да се увеличат или намалят, вследствие мнението на инвеститорите за тях. Следователно вариантите са посспекулативни и по-непостоянни от акциите. Инвеститорите трябва да имат предвид, че цените на вариантите са изключително променливи и че тяхната продажба не винаги е възможна. Ливъриджът, свързан с вариантите може да доведе до загуба на цялата стойност или премията на включените варианти.

11. Депозитарни разписки

Инвестирането в дадена страна може да се осъществи чрез директни инвестиции на пазара или чрез депозитарни разписки, търгувани на международните борси, за да се извлече полза от високата ликвидност на определена ценна книга или друго предимство. Депозитарна разписка, търгувана на отговарящ на условията на фонда пазар, се счита за отговаряща на условията на фонда прехвърляема ценна книга, независимо от това дали пазарът на ценната книга, която е свързана със съответната депозитарна разписка, отговаря на изискванията на фонда.

12. Съображения относно особени рискове за инвеститори в под-фондове European Potential, U.S. Small Companies, U.S. Mid Cap Value.

По принцип, ценните книжа и свързаните с тях инструменти на компании с ниска или средна капитализация, са по-малко ликвидни от ценните книжа на по-големите компании, тъй като дневният обем на търгуваните им акции ги квалифицира като по-малко ликвидни. В допълнение, пазарите, на които се търгуват подобни акции се смятат за доста променливи.

13. Инвестиране в определени страни, сектори, региони и пазари

Когато инвестиционната политика ограничава инвестирането до определени страни, сектори, региони или пазари, диверсификацията може да не бъде възможна в пълна степен. Представянето може да се различава значително от общите тенденции на глобалния пазар на акции.

14. Инвестиции в бизнеса със собственост

Инвестициите в ценни книжа на компании, участващи предимно в бизнеса със собственост са предмет на определение рискове, които включват: цикличният характер на ценните книжа, свързани със собствеността, общите и местни бизнес условия, широкомащабното строителство и растящата конкуренция, нарастващите данъци и управленски разходи, свързани със собствеността, промени в строителните закони и разпоредби, загубите, произтичащи от щети или съдебни решения, рискът, свързан с околната среда, законовите ограничения, свързани с рентите, свързаните със съседските отношения промени в оценката, промените, свързани с атрактивността на земята за наемателите, повишаването на използваемостта и други влияния на пазара за собственост.

15. Инвестиране в дялове или акции от ПКИ или ПКИПЦК

Когато се инвестира в дялове от някои Подфондове на Фонда, който от своя страна може да инвестира в други ПКИ или ПКИПЦК, за инвеститорите съществува риск от дублиране на таксите и комисионните, освен в случаите, когато даден подфонд инвестира в други ПКИ или ПКИПЦК, управлявани от Управляващото дружество или са спонсирани от промотъра на Фонда. В този случай подфондът няма да заплаща такси за записване и обратно изкупуване, отнасящи се до тази инвестиция.

16. Реинвестиране на обезпечения, получени във връзка с транзакции по повторно купуване и отдаване на ценни книжа.

Фондът може да реинвестира обезпечението, получено във връзка с транзакции по повторно купуване и отдаване на ценни книжа. Реинвестирането на обезпечението води до риск, свързан с вида на направените инвестиции.

Въпреки, че Фондът следва да избягва повишена концентрация на своите реинвестиции на ниво емитент и инструмент, реинвестицията на кеш, получен като обезпечение не подлежи на правилата за диверсификация, обичайно приложими за Фонда.

Реинвестирането на подобни обезпечения може да създаде предпоставки за натиск, който ефект ще бъде взет под внимание при изчисляване на глобалната експозиция на Фонда.

17. Световна експозиция

Фондът трябва да използва процес за управление на риска, който процес да му позволи да проследява и да измерва по всяко време риска, свързан с позициите на портфолиото и приноса им към цялостния профил на риска на портфолиото.

Във връзка с финансови дериватни инструменти фондът трябва да използва процес за точна и независима оценка на стойността на извънборсовите деривати, посочени в член 16 на Правилата за управление, и Фондът гарантира за всеки Под-фонд, че неговата световна експозиция на риск, произтичащ от финансови дериватни инструменти, не надвишава общата нетна стойност на портфолиото.

Световната експозиция на риск се изчислява като се вземат предвид настоящата стойност на основните активи, риска от контрагента, бъдещите промени в пазара и времето, с което се разполага за ликвидиране на позициите.

Всеки Под-фонд може да инвестира, според инвестиционната си политика и в рамките на ограниченията, поставени в членове 16.1. и 16.2. на Правилата за управление, във финансови дериватни инструменти, при положение че експозицията на основните активи не превишава като сбор инвестиционните ограничения, поставени в Член 16.1. на Правилата за управление.

Фондът може да използва Оценка на Риска и/или, в зависимост от случая, методи на обвързване, в зависимост от дадения под-фонд, за да изчисли съвкупната рискова експозиция за всеки под-фонд и за да гарантира, че тази съвкупна рискова експозиция, отнасяща се до финансови деривативни инструменти не надхвърля общата нетна стойност на активите на всеки под-фонд.

Обръща се внимание на притежателите на дялове за потенциалният допълнителен левъридж, който е в резултат от употребата на методиката за оценка на риска за определяне на съвкупната рискова експозиция отнасяща се до финансовите деривативни инструменти за съответния под- фонд.

Когато Под-фондът инвестира във финансови дериватни инструменти, базирани на индекс, не е необходимо тези инвестиции да бъдат съчетани с ограниченията, поставени в член 16.1. точки С (а) (1)- (5), (8), (9), (13) и (14) на Правилата за управление.

Когато в основата на Прехвърлима ценна книга или Парично пазарен инструмент е залегнал дериват, последният трябва да бъде взет предвид при спазване изискванията на настоящия раздел.

18. Под- гарантиране

Инвестиционният мениджър може да предприеме транзакции за под- гарантиране от името на под- фонда. При транзакция по гарантиране дадена банка, брокер, основен акционер на дружеството или друга свързана или несвързана страна може да гарантира пълното емитиране на ценни книжа. От своя страна, под- фонда може да под- гарантира част от емитираните ценни книжа съгласно транзакция за под- гарантиране. Инвестиционният мениджър може да предприеме транзакция за под- гарантиране единствено във връзка с ценни книжа, които съответния под-фонд може да инвестира директно в съответствие с инвестиционните цели и политики на този под- фонд и приложимите инвестиционни ограничения. Под-фондът е задължен по всяко време да поддържа достатъчно ликвидни активи или ценни книжа готови за търгуване за да покрие своите задължения по тези под-гаранционни споразумения.

19. Инвестиране във финансови деривативни инструменти

Някои под- фондове могат да инвестират част от своите активи във финансови деривативни инструменти. Рискът от подобни инвестиции и техники, които могат да бъдат изключително сложни и да водят до левъридж, включват (1) кредитен риск (излагане на възможност за загуба в резултат от неизпълнение на финансови задължения на насрещна страна); (2) юридически риск (характеризирането на транзакцията или законовото основание на насрещната страна за встъпване може да направи финансовия договор нищожен и несъстоятелността или фалита на насрещната страна може да направи недействителни приложими права по договора); (4) оперативен риск (неадекватен контрол, недостатъчни процедури, човешки грешки, системни грешки или измама); (5) документален риск (излагане на загуби в резултат на неточна документация); (6) ликвиден риск (претърпяване на загуби от невъзможността предварително да се прекрати дериватива); (7) системен риск (риск от финансови затруднения на дадена институция или значителни пазарни смущения ще доведат до неконтролируема финансова щета върху финансовата система); (8) риск от концентрация (загуби от концентрация на близки по значение рискове като прекомерно участие в дадена индустрия или свързано с определено предприятие); и (9) риск при разплащане (възможния риск, когато една от страните в транзакцията е изпълнила своите задължения по договора, но не е получила все още стойността от другата страна).

Използването на деривативни техники е свързано с определени допълнителни рискове, включително (i) зависимост от възможността за предвиждане на промени в цената на хеджирани ценни книжа; (ii) несвършено съотношение между движението на ценните книжа върху които се базира дериватива и движението на активите в прилежащото портфолио; както и (iii) възможни пречки за ефективно управление на портфолиото или

възможността за изпълнение на краткосрочни задължения, тъй като определен процент от активите на портфолиото е заделен за покриване на тези задължения.

При хеджиране на дадена позиция, всяка потенциална печалба от повишаване на стойността на тази позиция може да бъде ограничена.

20. Рискове, свързани с контрагенти:

Някои под-фондове могат да сключват деривативни споразумения, включително суап споразумения, както е описано по-подробно в техните инвестиционни политики. Подобни споразумения могат да изложат съответния под-фонд на рискове, свързани с кредитното състояние на контрагентите и техния капацитет да изпълняват условията по тези споразумения.

Със стремеж за най-добро изпълнение и във всеки случай когато е в интерес на под-фонда и неговите притежатели на дяло, под-фондът може също така да сключва деривативни споразумения с други компании от групата на Инвестиционното дружество или Инвестиционния мениджър.

21. Депозитарен риск

Активите на под-фонда са депозирани при Депозитар и се отбелязват в счетоводните сметки на Депозитаря като прилежащи към съответния под-фонд. Активите, с изключение на пари в брой, са разделени от другите активи на Депозитаря, което намалява, но не изключва риск от невъзвръщане в случай на фалит на Депозитаря. Кешовите депозити не са разделени по този начин и поради тази причина са изложени на повишен риск при настъпване на фалит.

Активите на под-фонда се съхраняват също и от под-депозитар, определен от Депозитаря в страни, където под-фондовете инвестират, като поради тази причина тези активи са изложени на риск при настъпване на фалит на под-депозитарите. Под-фондът може да инвестира на пазари, където депозитарните системи и системите за разплащане не са изцяло развити, където активите се съхраняват от под-депозитари и където може да съществува риск, че Депозитаря не е отговорен за връщането на тези активи.

22. Инвестиционно управление и противоположни позиции

Там където Инвестиционен мениджър или друг член на групата компании, към която той принадлежи придобие, държи или се разпорежда с противоположни позиции (напр. дългосрочни и краткосрочни) в една и съща ценни книжа по едно и също време за различни клиенти, дейността на инвестиционното управление може да засегне интересите на клиентите от една или друга страна и може да възникне конфликт на интереси за подобно дружество, особено в случаи, когато дружеството или неговите порффолио мениджъри могат да получат по-голяма компенсация от една дейност, отколкото от друга.

Когато това събитие се случи в рамките на една и съща група за управление на портфолио в резултат на наличие в групата за управление на само дългосрочни и дългосрочно-краткосрочни или само на краткосрочни мандати, скъсяването на ценни книжа в някои портфолия, които са съхранявани като дългосрочни в други портфолия може да бъде извършено единствено в съответствие с установените политики и процедури, предназначени за гарантиране на подходяща съвкупност и разпределение на търговията без да се допуска предимство или неблагоприятно положение за който и да било инвеститор или група инвеститори.

В определени случаи управлението на подобни конфликти може да предизвика загуба на инвестиционна възможност за клиентите или да изисква търговия по начин, различен от обичайната в случай, че подобни конфликти не съществуваха, което от своя страна да се отрази негативно на инвестиционното представяне.

ПРИЛОЖЕНИЕ IV: ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОПРЕДЕЛЕНИ ИНДЕКСИ

Стратегия UBS Commodity Basis P

За изграждане на Стратегията UBS Basis първо стоките в индекс DJUBS Commodity, с изключение на злато и сребро, се класифицират месечно по реда на "Backwardation" (=База). След това се избират стоки с база над средната и се задържат в дълга позиция. Останалите стоки не заемат позиция. Представянето на всеки фючърс се капитализира на 20%, а петролният комплекс, състоящ се от суров петрол, петрол за отопление и бензин се капитализира на 35%. Стратегията се ребалансира ежемесечно.

Стратегия UBS Commodity Long-Short Basis P

За изграждане на Стратегията UBS Commodity Long-Short Basis P, първо стоките в индекс DJUBS Commodity, с изключение на злато и сребро, се класифицират месечно по реда на "Backwardation" (=База). След това се избират стоки с база над средната и се задържат в дълга позиция. Стоките с база под средната се задържат в кратка позиция. Представянето на всеки фючърс се капитализира на 20%, а петролният комплекс, състоящ се от суров петрол, петрол за отопление и бензин се капитализира на 35%. Стратегията се ребалансира ежемесечно.

Стратегия UBS Commodity Relative Strength P

За изграждане на Стратегията UBS Commodity Relative Strength P, първо стоките в индекс DJUBS Commodity се класифицират месечно по реда на предходните им доходи за 12 месеца. След което се избират стоките с доходи над средните и се задържат в дълга позиция. Останалите стоки не заемат позиция. Представянето на всеки фючърс се капитализира на 20%, а петролният комплекс, състоящ се от суров петрол, петрол за отопление и бензин се капитализира на 35%. Стратегията се ребалансира ежемесечно.

Стратегия UBS Commodity Long-Short Relative Strength P

За изграждане на Стратегията UBS Commodity Long-Short Relative Strength P, първо стоките в индекс DJUBS Commodity се класифицират месечно по реда на предходните им доходи за 12 месеца. След което се избират стоките с доходи над средните и се задържат в дълга позиция. Стоките с доходи под средните се задържат в кратки позиции. Представянето на всеки фючърс се капитализира на 20%, а петролният комплекс, състоящ се от суров петрол, петрол за отопление и бензин се капитализира на 35%. Стратегията се ребалансира ежемесечно.

Стратегия UBS Commodity Small Caps

За изграждане на Стратегията UBS Commodity Small Caps, се избират нискообемни стоки с фиксирано тегло (в момента са 12 стоки). Теглото може да се промени ако се изберат други стоки с малка капитализация и индекса се ребалансира годишно. В момента стоките, които са включени в този индекс са: суров Brent петрол, газ, соево месо, пшеница HRW (зимна), пшеница HRS (пролетна), олово, калай, платина, паладий, добитък за уговяване, какао и портокалов сок. Минималното тегло за всяка стока в тази стратегия е 2%, а максималното – 15%.

Във връзка с UBS индекси, отнасящи се до инвестиционната цел на Pioneer Funds – Commodity Alpha

Под-фондът не е спонсориран, одобряван, продаван или промотиран от UBS AG, UBS Securities LLC. или техни дъщерни дружества и филиали (съвкупно наричани дружества UBS). Нито едно от дружествата UBS не извършва представителство или не дава гаранция, изрична или наложна на собствениците, инвеститорите или други страни в под-фонда или друг член на обществото относно препоръки за инвестиране в ценни книжа или стоки по

принцип или в частност в този под- фонд. Единствената връзка между дружествата UBS и притежателя на лиценза е лицензирането на определени търговски марки, търговски наименования и марки за услуги индексите UBS Commodity Basis P Strategy, UBS Commodity Relative Strength P Strategy, UBS Commodity Small Caps P Strategy, UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy and UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy (UBS индекси), които се определят, съставят и изчисляват от UBS без отношение към под-фонда. UBS няма задължение да отчита нуждите на под-фонда или на инвеститорите, собствениците или други свързани с под-фонда лица при определяне, съставяне и изчисляване на UBS индексите. Нито едно от дружествата UBS няма отговорности или задължения, включително, без ограничение, по отношение на клиентите на под- фонда или собствениците, инвеститорите или други свързани с под-фонда страни, във връзка с администрирането, продажбата или търгуването на под- фонда. Независимо от горепосоченото, дружествата UBS могат независимо да издават и/или спонсират финансови продукти, които не са свързани с под- фонда, но които могат да бъдат подобни и конкурентни на под- фонда. В допълнение, дружествата UBS активно търгуват стоки, стокови индекси, стокови фючърси, финансови инструменти, финансови фючърси и финансови индекси („Финансови инструменти“), както и суапове, опции и деривативи, които са свързани с представянето на тези финансови инструменти. Възможно е тези търговски дейности да оказват влияние върху стойността на UBS индексите.

Проспектът се отнася единствено до под-фонда и не е свързан с търгуваните физически стоки или финансови инструменти прилежащи към които и да било UBS стратегически компоненти. Купувачите на под- фонда не следва да правят заключение, че включването на фючърсни договори в UBS индексите е каквато и да било форма на инвестиционна препоръка за фючърсни договори или прилежащи търгувани физически стоки или финансови инструменти, дадена от дружествата UBS. Информацията, съдържаща се в Проспекта относно фючърсни договори за физически стоки и търгувани фючърсни договори за финансови инструменти, които съставят компонентите на UBS индексите, произтича единствено от публично достъпни документи. Нито едно от дружествата UBS не е извършвало дю дилидженс справки по отношение на фючърсните договори, които съставят Индексите във връзка с под- фонда. Нито едно от дружествата UBS не гарантира, че тези публично достъпни документи или всяка друга публично достъпна информация по отношение на фючърсните договори, които съставят UBS индексите, включително без ограничение, описание на фактори, които влияят на цените на тези фючърсни договори, са точни и пълни.

Нито едно от дружествата UBS не гарантира точността и/или пълнотата на UBS индексите, дадените описания или каквито и да било данни, включени тук и нито едно от дружествата UBS не може да бъде отговорно за каквито и да било грешки или пропуски от това. Нито едно от дружествата UBS не дава гаранция, изрична или наложена, че резултатите, които следва да бъдат постигнати от под-фонда, собствениците, инвеститорите или други свързани с под- фонда лица, от използването на UBS индексите или други включени в тях данни ще бъде осъществено.

Нито едно от дружествата UBS не дава каквито и да било изрични или наложени гаранции и изрично отхвърля каквито и да било гаранции за пазарна реализация или уместност за определена цел или употреба по отношение на UBS индексите и всяка включена в тях информация. Без да се ограничава горепосоченото, в нито един случай UBS дружествата няма да бъдат отговорни за настъпили загуби на печалба или индиректни, наказателни, специални или косвени щети или загуби, дори в случай, че са уведомени за подобна възможност. Не съществуват трети страни бенефициенти по каквито и да било споразумения или договори между UBS и под- фонда, освен дружествата UBS.

Pioneer Funds – Absolute Return Commodity:

Goldman Sachs Active Commodity Return Engine 1.6 (Индекс “GS-Acre 1.6”)

Стратегията на този индекс е да обхване някои основни стокови отношения. Целта на стратегията е да генерира приходи от набор от девет различни основни стратегии за търговия с относителни стойности в областта на енергетиката, промишлени метали, благородни и неблагородни метали и животни. Стратегията проследява преценената възвръщаемост на деветте под-стратегии, което, на свой ред, заема дългосрочна или краткосрочна позиция в една или повече стоки.

Стратегия Goldman Sachs Commodity Carry Alpha Pairs 1.1 (“GS-CCAPs 1.1”)

GS-CCAPS 1.1 се стреми да генерира приходи чрез представяне на кошница от 20 двойки свързани стокови експозиции. Всеки компонент от двойката се отнася за индекса на една стока, избрана от общо 28 различни стоки. Стоковите индекси, за които се отнасят компонентите на двойката GS-CCAPS 1.1, измерват изпълнението на две свързани стоки, които могат да са същите две стоки, търгувани при различни стойности или различни стоки с общо ползване. Всяка двойка заема дългосрочна позиция в един от компонентите в двойката и компенсираща краткосрочна позиция в другия компонент.

Merrill Lynch Seasonal Roll P1.0

Индексът Seasonal Roll има за цел да генерира възвръщаемост чрез експозиция към кошница от единадесет стоки с изразени сезонни модели в променливата крива на фючърсни договори.

Индексът се състои от дългосрочна и краткосрочна компонента, всяка от които е съставена от експозиции към фючърсни договори в различни времеви интервали от променливата крива. Дългосрочната компонента има за цел генериране на възвръщаемост чрез експозиция към сезонни модели, докато краткосрочната компонента представя изтичащи фючърсни договори в началото на кривата. Дългосрочната и краткосрочната компонента са съставени от една и съща група от индекси на единадесет стоки.

Credit Suisse Custom Dynamic Long Short Strategy

The Credit Suisse Custom Dynamic Long Short Strategy има за цел да представи различната динамика в развитието на единадесет стоки въз основа на формата на съответната времева крива.

Тази стратегия се състои от дългосрочна и краткосрочна компонента, всяка от които е съставена от експозиции към фючърсни договори в различни времеви интервали от променливата крива. Дългосрочната и краткосрочната компонента са съставени от една и съща група от индекси на единадесет стоки.

Long Basis-Short DJ-UBS Commodity Excess Return

За създаването на този индекс се използва стратегия, при която стоки от DJ_UBS CITR, с изключение на злато и сребро, се подреждат ежемесечно въз основа на „Промяна в цените”(= База). След това, стоките с база над средната се избират за дългосрочна позиция. Експозицията към всеки фючърс достига до максимум 20 %, а петролната компонента, състояща се от суров петрол, газбол и бензин достига до най-много 35 %. Стоковият индекс DJ_UBS се поставя в краткосрочна позиция. Индексът цели да представи разликата в промяната на стоки, за които се счита, че имат ниски инвентарни нива (дългосрочно) и широките стокови пазари (краткосрочно).

Поради това индексът е съставен от дългосрочна компонента, която представя стоките, за които се счита, че имат ниски инвентарни нива, и краткосрочна компонента, която представя широкия стоков пазар.

Long DJ-UBS Commodity-Short Basis Excess Return Index

За създаването на този индекс се използва стратегия, при която стоки от DJ_UBS CITR, с изключение на злато и сребро, се подреждат ежемесечно въз основа на „Промяна в цените”(= База). След това, стоките с база под средната се избират за краткосрочна позиция. Експозицията към всеки фючърс достига до максимум 20 %, а петролната компонента, състояща се от суров петрол, газьол и бензин достига до най- много 35 %. Стоковият индекс DJ_UBS се поставя в дългосрочна позиция.

Индексът цели да представи различните промени в широките стокови пазари (дългосрочно) и стоките, за които се счита, че имат високи инвентарни нива (краткосрочно).

Поради това индексът е съставен от дългосрочна компонента, която представя широките стокови пазари и краткосрочна компонента, която представя стоките за които се счита, че имат високи инвентарни нива.

ПРИЛОЖЕНИЕ IV: ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКА, БЕНЧМАРКА И ЛИВЪРИДЖА

Под-фондове	Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж*)	Референтно портфолио (само относима РС) 100% освен ако друго не е предвидено
1) Money Market Sub-Funds		
1. Euro Liquidity	10%	BofA Merrill Lynch Euro Government Bill
2) Short-Term Sub-Funds		
2. Euro Short-Term	100%	BofA Merrill Lynch Italy Government Bill
3. Euro Cash Plus	200%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 1-3 Yrs
4. Euro Corporate Short-Term	200%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 1-3 Yrs
5. U.S. Dollar Short-Term	10%	5% JP Morgan 6 Month Euro Cash 95% JP Morgan 6 Month USD Cash
3) Bond Sub-Funds		
6. Euro Bond	200%	JP Morgan GBI EMU
7. Euro Aggregate Bond	200%	BarCap Euro Aggregate
8. Euro Corporate Bond	200%	95% BofA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds, Large Cap 5% JP Morgan 1 Month Euro Cash
9. Euro Corporate Trend Bond	100%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, Large Cap
10. U.S. Dollar Aggregate Bond	25%	BarCap U.S. Aggregate
11. Global Aggregate Bond	200%	BarCap Global Aggregate
12. Euro Credit Recovery 2012	10%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 0-1 Yrs
13. Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
14. Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
15. Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
16. Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
17. U.S. Credit Recovery 2014	10%	BofA Merrill Lynch US Domestic Corporate Master, 1-5 Yrs
18. High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	50%	50% BofA Merrill Lynch Euro High Yield, 0-5 Yrs 25% BofA Merrill Lynch Global Emerging Markets Credit, 0-5 Yrs 25% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II, 0-5 Yrs
19. Emerging Markets Corporate Bond 2016	50%	BofA Merrill Lynch Global High Yield & Emerging markets plus, 0-6 Yrs (hedged to EUR)
20. Euro Strategic Bond	200%	n/a
21. Euro High Yield	200%	BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained
22. Strategic Income	50%	BarCap U.S. Universal
23. U.S. High Yield	10%	BofA Merrill Lynch US High Yield Master II
24. Global High Yield	10%	BofA Merrill Lynch Global High Yield & Emerging Markets Plus
25. Emerging Markets Bond Local Currencies	200%	JP Morgan GBI-EM Broad Diversified
26. Emerging Markets Bond	200%	95% JP Morgan EMBI Global Diversified 5.00% JP Morgan 1 Month Euro Cash
27. Diversified Fixed Income Strategy	To be launched	To be launched
4) Absolute Return Sub-Funds		
28. Absolute Return Bond	300%	n/a
29. Absolute Return Currencies	150%	n/a
30. Absolute Return Commodity	125%	n/a
31. Absolute Return European Equity	300%	n/a
32. Absolute Return Asian Equity	300%	n/a
33. Absolute Return Emerging Markets Bond	To be launched	To be launched
34. Absolute Return Multi-Strategy	250%	n/a

35. Absolute Return Multi-Strategy	250%	n/a
5) Multi-Asset Sub-Funds		
36. Global Balanced	100%	40% JP Morgan GBI Global 60% MSCI World
37. Dynamic Real Assets	50%	34% STOXX Europe 600, 33% JP Morgan ELSI 1-10, 33% Dow Jones UBS Commodity Index TR
38. Multi Asset Real Return	25%	n/a
6) Equity Sub-Funds		
39. Euroland Equity	50%	MSCI EMU
40. Core European Equity	100%	MSCI Europe
41. Top European Players	50%	MSCI Europe
42. European Equity Value	50%	MSCI Europe Value
43. European Research	50%	MSCI Europe
44. European Potential	50%	MSCI Europe Small Cap
45. European Equity Target Income	10%	MSCI European High Dividend Yield Index
46. Italian Equity	50%	Italy Stock Market BCI COMIT Globale+R 10/40
47. U.S. Pioneer Fund	10%	S&P 500
48. U.S. Research	10%	S&P 500
49. U.S. Fundamental Growth	10%	Russell 1000 Growth
50. U.S. Research Value	10%	Russell 1000 Value Index
51. North American Basic Value	10%	S&P 500
52. U.S. Mid Cap Value	10%	Russell Mid Cap Value
53. U.S. Small Companies	10%	Russell 2000 Growth
54. Global Select	50%	MSCI World
55. Global Diversified Equity	50%	MSCI World
56. Global Ecology	50%	MSCI World
57. Gold and Mining	50%	MSCI World Metals & Mining
58. Japanese Equity	50%	MSCI Japan
59. Emerging Markets Equity	100%	MSCI Emerging Markets
60. Emerging Europe and Mediterranean Equity	100%	MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40
61. Asia (Ex. Japan) Equity	100%	MSCI AC Asia ex Japan Index
62. Latin American Equity	100%	MSCI Emerging Markets Latin America 10/40
63. China Equity	100%	MSCI China 10/40 Index
64. Indian Equity	100%	MSCI India
65. Russian Equity	100%	MSCI Russia 10/40
7) Commodities Sub-Funds		
66. Commodity Alpha	150%	Dow Jones UBS Commodity Index

ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ

1) ФОНДЪТ

Pioneer Funds (“Фондът”) е създаден на 2 март 1998 г. като предприятие за колективни инвестиции, регулирано от законите на Великото Херцогство Люксембург. Фондът е учреден съгласно Раздел I на люксембургския Закон от 17 Декември 2010 г. за предприятията за колективно инвестиране (“Закон от 17.12.2010 г.”), под формата на взаимен инвестиционен фонд от “отворен тип” (“fonds commun de placement”), като неперсонифицирана съсобственост от прехвърлими ценни книжа и други активи, разрешени от закона.

Фондът се състои от различни Под-фондове (колективно “Под-фондове”, индивидуално “Под-фонд”), създадени съгласно Член 4 по-долу.

Активите на всеки Под-фонд се управляват единствено и изключително в интерес на съсобствениците на съответния Под-фонд (“Притежатели на Дялове”) от **Pioneer Asset Management S.A.**, (“Управляващото дружество”), дружество, организирано под формата на публична компания с ограничена отговорност (“société anonyme”) съгласно чл. 13 от Закона от 20 декември 2002 на Великото Херцогство Люксембург, собственост на UniCredit Banking Group, и е регистрирано с адрес на управление в Люксембург.

Активите на Фонда се съхраняват от **by Société Générale Bank & Trust**, (“Банка-депозитар”). Активите на Фонда са отделени от активите на Управляващото дружество.

Със закупуването на дялове (“Дялове”) от един или няколко Под-фонда, всеки Притежател на Дялове приема изцяло и заявява своето съгласие с настоящите Правила за управление (“Правила за управление”), които определят договорните отношения между Притежателите на Дялове, Управляващото дружество и Банката-депозитар. Правилата за управление и всички бъдещи допълнения ще бъдат публикувани в “Memorial C, Recueil des Societes et Associations”, (“Меморандум”). По-късно те ще бъдат вписани в архива на Областния съд на Люксембург, като копия от тях се съхраняват в Архивния отдел на Областния съд на Люксембург.

2) УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество управлява активите на Фонда, в съответствие с Правилата за управление от свое име, но единствено в полза на Притежателите на Дялове от Фонда.

Съветът на директорите на Управляващото дружество определя инвестиционната политика на Под-фондовете, съгласно целите, определени в Член 3 и ограниченията, определени в Член 16 по-долу.

В рамките на ограниченията, определени в Член 16 по-долу, Съветът на директорите на Управляващото дружество разполага с най-широки правомощия, относно администрирането и управлението на всеки Под-фонд, включително, но не само, закупуването, продаването, записването, обмяната и получаването на ценни книжа и други активи, разрешени от закона, както и упражняването на всички права, отнасящи се пряко или косвено до активите на Фонда.

3) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ И ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

Целта на Фонда е да предостави на инвеститорите широко участие в основните Класове

активи на всеки от основните капиталови пазари по света, чрез набор от Под-фондове, разделени в 6 основни групи, т.е. Под-фондове от акции, под-фондове в облигации, Краткосрочни Под-фондове, Под-фондове на паричния пазар, Под-фондове Пълна възвръщаемост, Multi-Asset и Commodities Sub-Funds.

Целта на всеки Под-фонд е да се стреми към представяне, превъзхождащо това на пазара, на който инвестира като цяло, при все че е променлив и непостоянен, и при съблюдаване на принципа на диверсификация на риска.

На инвеститорите се дава възможност да инвестират в един или няколко Под-фонда и да могат сами да определят предпочитаната си експозиция на базата на региона и/или според класа от активи.

Инвестиционното управление на всеки Под-фонд се поема от един Инвестиционен мениджър, който може да бъде подпомаган от един или няколко Инвестиционни Под-мениджъра.

Специфичната инвестиционна политика и ограничения, приложими към даден Под-фонд, се определят от Управляващото дружество и се описват в продажната документация на Фонда.

4) ПОД-ФОНДОВЕ И КЛАСОВЕ ДЯЛОВЕ

За всеки Под-фонд ще се поддържа отделен портфейл с инвестиции и активи. Отделните портфейли ще бъдат инвестирани поотделно, съгласно инвестиционните цели и политика, обяснени в Член 3 по-горе.

В рамките на един Под-фонд, Управляващото дружество може от време на време да дефинира класовете от Дялове, така че да отговарят на: (i) специфичната политика на разпределяне, която позволява или не позволява извършването на разпределение на дивидент и/или (ii) специфична структура на таксуване на продажбите и обратното изкупуване, и/или (iii) специфична структура на възнаграждение за управление или консултация, и/или (iv) различни такси за дистрибуция, предоставяне на услуги на Притежателите на Дялове или други такси, и/или (v) валутата или валутната единица, в която се котира даден клас (“Валута на ценообразуване”), на базата на обменния курс в Деня на оценяване между тази валута или валутна единица и основната валута на съответния Под-фонд, и/или (vi) използването на различни техники на хеджиране, за да се запазят в Основната валута на съответния Под-фонд активите и доходите, котиращи във валутна единица на съответния клас от Дялове срещу дългосрочно вариране на тяхната валутна единица, и/или (vii) специфичното законодателство там, където Дялове се продават, и/или (viii) специфичните канали на дистрибуция, и/или (ix) различните видове инвеститори, към които е насочен Под-фондът, и/или (x) специфични защити срещу валутни колебания и/или (xi) други характеристики, определяни от Управляващото дружество от време на време, съгласно приложимия закон.

В рамките на един Под-фонд, всички Дялове от един и същ клас имат равни права и привилегии.

Подробностите, засягащи правата и други характеристики на съответните класове от Дялове, ще бъдат описани в продажната документация на Фонда.

5) ДЯЛОВЕТЕ

5.1. Притежатели на Дялове

Освен в случаите, посочени в параграф 5.4. по-долу, всяко физическо или юридическо лице може да бъде Притежател на Дялове на Фонда и да притежава една или повече Дялове, от който и да е клас, в рамките на всеки Под-фонд при заплащане на съответната цена за покупка или придобиване на Дялове(и).

Всеки Дял е неделим по отношение на правата, които предоставя. При деловите си отношения с Управляващото дружество или с Банката-депозитар, съсобствениците или спорещите относно Дялове, както и собствениците с гола собственост върху Дялове и ползвателите на Дялове могат да изберат или (1) всеки от тях индивидуално да дава инструкции по отношение на притежаваните Дялове, при условие че нито една поръчка да не бъде обработена, когато са дадени противоречащи си инструкции, или (2) всеки един от тях трябва да предоставя заедно всички инструкции по отношение на притежаваните Дялове, при условие, обаче, че нито една поръчка да не бъде обработена, докато всички съсобственици, спорещи, притежатели на гола собственост и ползватели не потвърдят поръчката (всички собственици трябва да подпишат инструкциите). Регистраторът и Агентът по прехвърлянията отговарят за прекратяване на упражняване на правата, отнасящи се до Дялове, в случай на противоречащи си индивидуални инструкции или когато не всички съсобственици са подписали инструкциите.

Нито Притежателите на Дялове, нито техните наследници или правоприменници могат да поискат ликвидация или изключване от дялово участие във Фонда, както и не притежават права по отношение на представляването и управляването на Фонда, и тяхната смърт, недееспособност, фалит или несъстоятелност няма да се отрази на съществуването на Фонда.

Не се провеждат общи събрания на Притежателите на Дялове и Дяловете не са с право на глас.

5.2 Валута на ценообразуване/Основна валута/Валута на съотнасяне

Дяловете във всеки Под-фонд ще се емитират без номинал, в такава валута, каквато е определена от Управляващото дружество и описана в продажната документация на Фонда (валутата, в която се емитират Дяловете от даден клас, в рамките на един Под-фонд ще се нарича “Валута на ценообразуване”).

Активите и пасивите на всеки Под-фонд се оценяват в основната му валута (“Основна валута”).

Съвкупните финансови отчети на Фонда се водят във Валутата на съотнасяне на Фонда (“Валута на съотнасяне”).

5.3 Форма, Собственост и Прехвърляне на Дялове

Дяловете във всеки Под-фонд ще бъдат само поименни.

Записването на името на Притежателя на Дялове в регистъра на Дялове удостоверява неговото/нейното право на собственост върху същите Дялове. Притежателите на Дялове получават писмено потвърждение за собствеността си върху съответните Дялове. Не се издават удостоверения за собственост.

Части от регистрираните Дялове се емитират до третия знак след десетичната точка, в резултат на записване или конвертиране на Дялове.

Прехвърлянето на Дяловете на друг титуляр става чрез записването на името на новия титуляр в регистъра на Притежателите на Дялове, след предоставяне на документ за прехвърляне на Управляващото дружество, надлежно съставен и попълнен от лицето, което прехвърля и лицето, на което се прехвърля, където е подходящо.

5.4 Ограничения върху регистрацията и правото на собственост

Управляващото дружество може по всяко време и по свое усмотрение временно да прекъсне, прекрати или ограничи емитирането на Дялове за лица или корпоративни субекти, живущи или пребиваващи в определени страни или територии. Управляващото дружество може също така да забрани на определени лица или корпоративни субекти прякото или косвено придобиване и притежаване на Дялове, ако такава мярка е необходима за защитата на Фонда, на някой от Под-фондовете, на Управляващото дружество или на Притежателите на Дялове във Фонда или в някой Под-фонд.

Освен това, Управляващото дружество може да нареди на Регистратора или на Агента по прехвърлянията на Фонда да:

- а) откаже всяко заявление за придобиване на Дялове;
- б) изкупи обратно по всяко време Дялове, притежавани от Притежатели на Дялове, които нямат право да купуват или притежават такива Дялове.

В случай че Управляващото дружество връчи предизвестие на определен Притежател на Дялове за принудително обратно изкупуване, поради която и да е от горните причини, правата върху Дялове, определени в предизвестиято за обратно изкупуване, се отнемат от този Притежател веднага след приключване на бизнес деня на датата, спомената в предизвестиято.

6) ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

6.1. Емитиране на Дялове

След първоначалната дата или период на предлагане на Дялове в определен Под-фонд, Управляващото дружество може непрекъснато да емитира Дялове в рамките на този Под-фонд.

Управляващото дружество ще действа като Дистрибутор и може да назначава един или повече Агенти за целите на дистрибуцията и пласирането на Дялове и за свързаните с тази процедура услуги, както и да предвижда различни оперативни процедури (за записване, конвертиране, обратно изкупуване), в зависимост от назначения агент. Управляващото дружество ще им възлага такива задължения и ще им заплаща такава комисионна, каквато е описана в продажната документация на Фонда.

Управляващото дружество може да налага ограничения върху честотата на емитиране на Дялове във всеки от класовете на съответния Под-фонд; Управляващото дружество може в частност да реши, че Дялове от който и да е клас в съответен Под-фонд ще бъдат издавани

само в рамките на един или повече периоди на предлагане, или с такава периодичност, както е определена в продажната документация на Фонда.

В рамките на всеки Под-фонд Дялове ще се емитират в такъв Работен ден (както е дефиниран в Проспекта), който е определен от Управляващото дружество за ден на оценяване (“Ден на оценяване”) за съответния Под-фонд, като Управляващото дружество има право да прекъсне временно подобно емитиране, както е определено в Член 17.3.

Цената на сделка за Дял ще бъде Нетната стойност на активите на Дял от съответния клас на съответния Под-фонд, както е определено съгласно разпоредбите на Член 17 по-долу, към Деня на оценяване, на който е получено заявлението за записване на Дялове от Регистратора или Агента по прехвърлянията, вкл. и такса за продажба (ако е приложима), представляваща процент от тази Нетна стойност на активите, която се припада на Дистрибутора или Агентите. В зависимост от законите, разпоредбите, правилата на фондовите борси или банковата практика в страната, където се извършва записването, съответните данъци или разходи могат да бъдат наложени допълнително.

От инвеститорите може да се изиска да попълнят формуляр за покупка на Дялове или друга документация, необходима на Фонда или Дистрибутора или Агентите (ако има такива), в която се определя сумата на инвестицията, която инвеститорът възнамерява да направи. Формулярите-заявления са достъпни при Регистратора и Агента по прехвърлянията или при Дистрибутора или неговите Агенти (ако има такива). При всяка следваща покупка, съответните инструкции може да се предоставят по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, считана за приемлива от Управляващото дружество.

Плащанията се извършват в срок от три (3) работни дни след Деня на оценяване във Валутата на ценообразуване на съответния клас в рамките на съответния Под-фонд или в която и да е друга валута, определена от инвеститора (като в този случай, разходите за обмяна на валута се заплащат от инвеститора по обменния курс в съответния Ден на оценяване), с изключение на (i) Под-фонд Euro Liquidity, за който плащането на цената за изкупуване ще се извърши чрез паричен превод в срок от два Работни дни след съответния Ден на изкупуване. В случай че не се извърши плащане, съответните заявления за регистрация ще се считат за невалидни, с изключение на регистрациите, извършвани през Агент, чието плащане се извършва в рамките на различни срокове, като в този случай Агентът информира съответния инвеститор относно съответната процедура.

За някои Под-фондове може да се приложи по-кратка времева рамка, което е подробно описано в продажбените документи на Фонда.

Управляващото дружество няма да емитира Дялове в определен Ден на оценяване, освен ако заявленията за покупка на Дялове не са получени от Регистратора и Агента по прехвърляне (от страна на Управляващото дружество от Дистрибутора или неговите Агенти (ако има такива) или директно от заявителя) по всяко време преди същия Ден на оценяване, в противен случай се счита, че заявленията са получени на следващия Ден на оценяване.

Въпреки това, може да са валидни различни срокове, ако регистрацията на Дялове се извършва чрез Агент, при условие, че се спазва принципът на равнопоставеност на всички Притежатели на Дялове фонд. В такива случаи, съответният Агент информира съответния инвеститор за съответната процедура.

Заявления за покупка, обратно изкупуване или конвертиране чрез Дистрибутора или Агента(ите) не може да се подават в дните, когато Дистрибуторът и/или Агентите, ако има такива, не работят.

Управляващото дружество може да се съгласи да емитира Дялове като начин на плащане срещу предоставяне на ценни книжа, съгласно условията, определени от Управляващото дружество, и по-точно задължението да предостави отчетен доклад по оценка, съставен от одитора (“réviseur d'entreprises agréé”) на Фонда, който ще бъде на разположение за инспекция, и при условие че такива ценни книжа отговарят на инвестиционните цели и политика на съответния Под-фонд, описани в продажната документация на Дялове на Фонда. Всички разходи, понесени във връзка със споменатите ценни книжа, се поемат от съответните Притежатели на Дялове.

Когато даден инвеститор изпрати поръчка на Дистрибутор или на неговите Агенти (ако има такива), от последния може да се изиска да препрати поръчката на Регистратора и Агента по прехвърляне в същия ден, при условие че поръчката е получена от Дистрибутора или от неговите Агенти (ако има такива) преди този час от деня, който се определя от време на време от съответния офис, където е изпратена поръчката. Нито на Дистрибутора, нито на неговите Агенти (ако има такива) е разрешено да задържат получените поръчки, независимо дали с цел да се облагодетелстват от промяната на цената или по друга причина.

Ако в някоя страна, в която се предлагат Дялове, местното законодателство или практика изискват или позволяват по-ниски такси за продажба от тези, описани в продажната документация на фонда, за която и да било индивидуална поръчка за закупуване на Дялове, Дистрибуторът може да предложи тези Дялове за продажба и да упълномощи своите агенти да предлагат такива Дялове за продажба в тази страна на обща цена, по-малка от съответната цена, указана в продажната документация на Фонда, но в съответствие с максималните суми, разрешени от закона или приети в практиката в тази страна.

Исканията за записване, извършени в съответствие с описаната процедура, ще бъдат окончателни, с изключение на това, че Притежателят на дялове може да оттегли това искане в случай, че не може да бъде уважено поради някоя от причините, описани в чл. 17.3 на настоящия проспект.

Дотолкова, доколкото една регистрация не води до получаване на цяло число Дялове, части от регистрирани Дялове се емитират до третия знак след десетичната точка.

Минималната сума за първоначалната вноска и за последващите инвестиции за всеки клас от Дялове може да бъде определена от Управляващото дружество и спомената в продажната документация на Фонда.

6.2. Обратно изкупуване на Дялове

Освен както е предвидено в Член 17.3., Притежателите на Дялове могат по всяко време да предоставят за обратно изкупуване своите Дялове.

Обратното изкупуване на Дялове ще се извършва на цената по сделка за Дял от съответния клас в съответния Под-фонд, както е определено в разпоредбите на Член 17 по-долу, на съответния Ден на оценяване, в който е получена молбата за обратното изкупуване на Дяловете, при условие че същата молба е получена от Регистратора и Агента по прехвърляне преди крайния срок, определен в продажните документи на Фонда, в Деня на оценяване, в противен случай се счита, че молбата е получена на следващия Ден на оценяване.

Въпреки това, може да са валидни различни срокове, когато обратното изкупуване на Дялове се извършва чрез Агент, при условие, че се спазва принципът на равнопоставеност на всички

Притежатели на Дялове. В такива случаи, съответният Агент информира съответния инвеститор за съответната процедура.

Отложени продажни такси и такси за обратно изкупуване (ако са приложими), състоящи се от процент от Стойността на нетните активи на съответния клас в съответния Под-фонд могат да бъдат приспаднати и върнати на Управляващото дружество или на под-фонда, което е уместно.

Цената по сделка за Дял ще съответства на Нетната стойност на активите на Дял от съответния Клас на съответния Под-фонд, намалена, ако е приложимо, със съответната такса по отложена продажба и/или обратно изкупуване.

Дистрибуторът и неговите Агенти (ако има такива) могат да прехвърлят молбите за обратно изкупуване към Регистратора и Агента по прехвърляне от името на Притежателите на Дялове.

Поръчки за обратно изкупуване на Дялове могат да се предоставят по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, считана за приемлива от Управляващото дружество. Молбите за обратно изкупуване трябва да включват следната информация: името и адреса на Притежателя на Дялове, който е поискал обратното изкупуване, съответния Под-фонд и клас от Дялове, броят на Дяловете, които ще се изкупуват обратно, името, на което същите Дялове са регистрирани, и пълни подробности по плащането, включващи името на бенефициента, банката и банковата сметка или друга документация, необходима на Фонда или Дистрибутора, или неговите Агенти (ако има такива). Всички необходими документи за извършване на обратното изкупуване, трябва да бъдат приложени към такава молба.

Молби за обратно изкупуване от Притежател на Дялове фонд, който не е физическо лице, следва да бъдат придружавани от документ, удостоверяващ правомощието за действия на такъв Притежател на Дялове фонд или от пълномощно, приемливо по форма и съдържание за Управляващото дружество. Молби за обратно изкупуване, съставени според гореописаната процедура, ще бъдат неотменяеми, освен в случаите, когато един Притежател на Дялове може да оттегли такава молба, тъй като тя не може да бъде удовлетворена, поради която и да е причина, посочена в Член 17.3. по-долу.

Управляващото дружество гарантира, че се поддържа подходящо ниво на ликвидност, така че обратното изкупуване на Дялове във всеки Под-фонд може, при нормални условия, да бъде извършено бързо след отправяне на молба от Притежател на Дялове.

По инструкции, получени от Регистратора и Агента по прехвърлянията, плащането на цената за обратно изкупуване трябва да бъде извършено от Депозитаря или негови агенти посредством паричен превод в срок от три (3) работни дни след Деня на оценяване, или на деня, на който трансферните документи са получени от Регистратора или Агента по прехвърляния, който ден е последния възможен, с изключение на (i) Под-фонд Euro Liquidity, за който плащането на цената за изкупуване ще се извърши чрез паричен превод в срок от два Работни дни след съответния Ден на изкупуване и (ii) изкупувания, извършени чрез Агент, за които плащането на цената за изкупуване ще се извърши в различен срок, в който случай Агентът ще информира съответния Притежател на дялове за подходящата процедурата. Може да се поиска плащането да се извърши с чек, в който случай процедурата по обратно изкупуване може да се забави. За някои Под-фондове може да се приложи по-кратка времева рамка, което е подробно описано в продажбените документи на Фонда.

Плащането на цената за обратно изкупуване ще се извърши автоматично във валутата на ценообразуване на съответния клас в съответния Под-фонд или в която и да е друга валута, определена от инвеститора. Разходите по всяка обмяна на валута се поемат от инвеститора и обмяната се извършва по обменния курс в съответния Ден на оценяване.

Управляващото дружество може, по молба на Притежател на Дялове, който желае да предостави за обратно изкупуване Дялове, да се съгласи да извърши изцяло или частично разпределяне във вид на ценни книжа, от които и да е клас от Дялове, вместо да плати на споменатия Притежател на Дялове в пари. Управляващото дружество може да се съгласи да постъпи така, ако реши, че такава сделка няма да бъде в ущърб на интересите на останалите Притежатели на Дялове от съответния клас. Активите, които ще се прехвърлят към такъв Притежател на Дялове фонд, следва да се определят от съответния Инвестиционен мениджър и Банката-депозитар, като се вземе предвид практичността на такова прехвърляне, по отношение на интересите на съответния клас от Дялове, на другите участници в него и на Притежателя на Дялове. На последния може да бъдат наложени такси, включително, но не само, брокерска комисионна и/или местни данъчни такси по трансфера или продажбата на ценните книжа, получени в удовлетворение на молбата за обратно изкупуване на Дялове. Нетната стойност на разходите по продажбата на такива ценни книжа от изкупуващия Дялове Притежател на Дялове може да бъде по-голяма или по-малка, в сравнение с цената, на която се изкупуват обратно Дяловете в съответния клас, в зависимост от пазарните условия и/или разликите в цените, използвани за целта на такава продажба или трансфер, и изчислението на Нетната стойност на активите за този клас от Дялове. Изборът, оценката и прехвърлянето на активи подлежат на включване в доклад на одиторите на Фонда.

Ако на дадена дата плащанията за обратно изкупуване на Дялове представляват повече от 10% от стойността на издадените от даден Под-фонд Дялове, не могат да бъдат осъществени от стойността на активите на съответния Под-фонд или от разрешените заети средства, Управляващото дружество може, със съгласието на Банката-депозитар, да отложи обратното изкупуване на тези Дялове, които надвишават този процент, за такъв период от време, който би бил достатъчен да се продаде такава част от активите на съответния Под-фонд, която да позволи да се посрещнат неизпълнените молби за обратно изкупуване на Дялове.

Ако в резултат на някаква молба за обратно изкупуване, съвкупната Нетна стойност на активите на всички Дялове на съответен Притежател на Дялове, в който и да е клас от Дялове в даден Под-фонд, падне под минималното количество, споменато в 6.1 в настоящия документ, Управляващото дружество може да разглежда такава молба като молба за обратното изкупуване на всички Дялове на Притежателя на Дялове в този клас.

7) КОНВЕРТИРАНЕ

Ако не е указано по друг начин в продажната документация на Фонда, Притежателите на Дялове, които искат да конвертират всичките или част от своите Дялове от един Под-фонд в Дялове от друг Под-фонд, в рамките на един и същ клас от Дялове, трябва да дадат поръчките си за конвертиране по факс, телефон, поща или чрез всяка друга форма на комуникация, приемлива за Управляващото дружество, на Регистратора или Агента по прехвърлянията или на Дистрибутора, или на някой от неговите Агенти (ако има такива), като посочат класа от Дялове и Под-фонда или Под-фондовете, както и броя на Дялове, които искат да конвертират.

Ако на определена дата процедурите по молби за конвертиране, представляващи повече от 10 % от емитираните Дялове, на който и да е било Под-фонд, не могат да се извършат, без да се засегнат активите на съответния Под-фонд, Управляващото дружество, със съгласието на

Банката-депозитар, може да отложи конвертирането на Дялове, надвишаващи този процент, за такъв период от време, какъвто се счита за необходим за продажбата на част от активите на съответния Под-фонд, с цел удовлетворяване на молбите за конвертиране.

При конвертирането на Дялове, Притежателите на Дялове трябва да удовлетворяват минималните изисквания за инвестиране, споменати в Член 6.1 по-долу.

Ако в резултат на някаква молба за конвертиране, съвкупната Нетна стойност на активите на всички Дялове на съответен Притежател на Дялове, в който и да е клас от Дялове в даден Под-фонд, падне под минималното количество, споменато в 6.1 в настоящия документ, Управляващото дружество може да разглежда такава молба като молба за конвертиране на всички Дялове на Притежателя на Дялове в този клас.

Цената по сделка за Дял ще бъде Нетната стойност на активите на Дял от съответния клас на съответния Под-фонд, както е определено съгласно разпоредбите на Член 17 по-долу, към Деня на оценяване, на който е получено заявлението за конвертиране на Дялове от Регистратора или Агента по прехвърляне, намалена с такса за конвертиране, равна на: (1) разликата (ако има такава) в таксите по продажба на Под-фонда, в който ще се прехвърлят Дяловете, и на Под-фонда, от който се прехвърлят Дяловете, и/или (2) процент от Нетната стойност на активите на Дяловете, които ще бъдат конвертирани, с цел да бъдат покрити транзакционните разходи, свързани с такива конверсии, както е по-подробно обяснено в продажната документация; която се припада на Дистрибутора или Агентите, и при условие че молбата за конвертиране е получена от Регистратора и Агента по прехвърляне преди 18.00 ч. люксембургско време в същия Ден на оценяване, в противен случай се счита, че тази молба е получена на следващия Ден на оценяване.

Въпреки това, може да са валидни различни срокове, ако конвертирането на Дялове се извършва чрез Агент, при условие че се спазва принципът на равнопоставеност на всички Притежатели на Дялове. В такива случаи, съответният Агент информира съответния инвеститор за съответната процедура.

Броят на Дялове в новоизбрания Под-фонд ще се изчислява по следната формула:

$$A = \frac{(B + C) - E}{D} \times F$$

където:

- A е броят на Дяловете в новия Под-фонд;
- B е броят на Дяловете в първоначалния Под-фонд, които ще се конвертират;
- C е Нетната стойност на активите на Дял, определена за първоначалния Под-фонд по начин, споменат в настоящия документ;
- D е Нетната стойност на активите на Дял, определена за новия Под-фонд;
- E е таксата за конвертиране (ако е приложима), която може да бъде събирана в полза на Дистрибутора или определен от него агент, както е указано в продажната документация на Фонда;
- F е коефициентът за обмяна на валута, представляващ ефективен обменен курс, приложим при прехвърляне на активи между съответните Под-фондове, след уточняването на този коефициент, така че да отразява разходите по извършването на такова прехвърляне, при условие че когато първоначалният Под-фонд и новият Под-фонд са в една и съща валута, този коефициент е единица.

Дистрибуторът и неговите Агнети (ако има) могат да разрешат конвертиране на Дялове от Фонда в други фондове на промотъра, както е описано по- подробно в документите за продажба.

8) ТАКСИ НА ФОНДА

Управляващото дружество има правото да получава от активите на съответния Под-фонд (или съответния клас от Дялове, ако е приложим) възнаграждение за управление в размер, определен индивидуално за всеки Под-фонд или клас от Дялове. Това възнаграждение представлява процент от средната Нетна стойност на активите на съответния Под-фонд или клас, като това възнаграждение не трябва да надвишава 2,55% годишно и подлежи на плащане ежесмесчно с обратна дата. Управляващото дружество формира изплащането на хонорари на Инвестиционните мениджъри от възнаграждението за управление.

Управляващото дружество също така има право да получава приложимите такси за отложена продажба и обратно изкупуване, както и да получава, в качеството си на Дистрибутор, от активите на съответния Под-фонд (или съответния клас от Дялове, ако е приложимо) дистрибуторска такса в размер, който се определя индивидуално за всеки Под-фонд или клас от Дялове. Управляващото дружество може да прехвърли на Агентите, ако има такива, както е определено в Член 6, частично или изцяло тази такса, която се изразява в процент от средната Нетна стойност на активите на съответния Под-фонд или клас, и този процент не може да надвишава 2% годишно, като плащанията се извършват ежесмесчно с обратна дата.

На последно място, Управляващото дружество има правото да получава премия по изпълнение на дейността (ако е приложима) по отношение на определени класове от Дялове в дадени Под-фондове и тази премия се изчислява като процент от стойността, с която нарастването на общата Нетна стойност на активите на Дял през съответния период на дейност надвишава нарастването на съответния репер за същия период или ръста на Нетната стойност на активите на Дял там, където реперът е намалял, както по-подробно е описано в продажната документация. Стойността на тази премия представлява процент от преизпълнение по дейността на съответния клас от Дялове на един Под-фонд, сравнено с индекса на репера, указан в продажната документация. Управляващото дружество може да прехвърли тази премия или част от нея на Инвестиционния мениджър(и).

Депозитарят, в качеството си на Банка-депозитар, Агент по разплащанията и Администратор, има право на възнаграждения, които ще се изплащат от активите на съответния Под-фонд (или от съответния Клас Дялове, според случая) и които ще бъдат определяни от време на време с договор между Управляващото дружество и Депозитаря. По-подробно описание може да се намери в продажната документация на Фонда.

Регистраторът и Агентът по прехвърлянията имат право на възнаграждения, които ще бъдат определяни от време на време с договор между Управляващото дружество и Регистратора и Агента по прехвърлянията. Възнаграждението ще се калкулира, съгласно обичайната банкова практика в Люксембург, на базата на Нетната стойност на активите на Фонда, и ще се изплаща ежесмесчно с обратна дата от активите на съответния Под-фонд.

Дистрибуторът или някой от назначените от него Агенти имат право да получават от активите на съответен Под-фонд такса за продажба или такса по конвертиране (ако е приложима), както е описано по-горе.

Други такси или разходи по дейността, понесени от Фонда, включват:

- всички данъци, дължими по активите и прихода на Под-фондовете;
- обичайните брокерски възнаграждения, дължими по сделки, които включват ценни книжа от портфейла на Под-фондовете (такова възнаграждение трябва да се включи в цената за придобиване на Дялове и да бъде приспаднато от цената по продажба);
- разходи по уреждането на правни въпроси от Управляващото дружество и Банката-депозитар, когато действат в интерес на Притежателите на Дялове от Фонда;
- таксите и разходите, включени в подготовката и/или регистрирането на Правилата за управление и всички други документи, засягащи Фонда, включително продажната документация и съответните поправки и допълнения, както и документацията, свързана с властите, имащи юридически правомощия над Фонда или предлагането на Дялове от Фонда, или свързана с фондовите борси във Великото Херцогство Люксембург или в която и да е друга страна;
- разходите по формирането на Фонда;
- възнаграждението, плащано на Управляващото дружество, таксите и разходите, плащани на счетоводителите на Фонда, Банката-депозитар и неговите кореспонденти, Администратора, Регистратора и Агента по прехвърлянията, на всички постоянни представители на местата на регистрация, както и на всички други агенти, назначени от Фонда;
- разходите по докладите, отчетите и публикуването им, включително и разходите по подготовката и отпечатването им на такива езици, на каквито е необходимо в интерес на Притежателите на Дялове, както и разходите по разпространението на продажната документация, годишните, полугодишните и други отчети, които могат да бъдат изискани съгласно приложимото законодателство или нормативната уредба;
- разумна част от разходите за популяризирането на Фонда, както е определено на добра воля от Съвета на директорите на Управляващото дружество, включително разумни разходи по маркетинга и рекламата;
- разходите по счетоводство и деловодство;
- разходите по изготвянето и публичното разпространение на известия до Притежателите на Дялове;
- разходите за закупуване и продажба на активите за Под-фонда, включително разходите, свързани със сделките и допълнителните услуги за подбиране и споразумения;
- разходите по публикуването на цените на Дялове и всички други разходи по дейността, включително лихви, банкови разходи, пощенски разходи, телефонни сметки, одиторски възнаграждения и всички подобни административни и всекидневни разходи, включително разходите за копия на гореспоменатите документи.

Всички задължения, на който и да е Под-фонд, ако не е постигнато друго споразумение с кредиторите на същия, ще бъдат напълно обвързващи и изпълнението им може да бъде изискано от съответния Под-фонд.

Всички повтарящи се такси ще бъдат налагани първо върху прихода на Фонда, след това върху прираста на капитал и след това върху активите на Фонда. Другите такси могат да бъдат погасявани за период не по-дълъг от пет години.

Таксите, които се отнасят до създаването на нов Под-фонд, ще бъдат погасявани за период не по-дълъг от пет години от активите на същия Под-фонд и в годишен размер, определен от Управляващото дружество на справедлива основа. Новосъздаденият Под-фонд няма да поема

пропорционално разходите, понесени за формирането на Фонда и първоначалното издаване на Дялове, които все още не са отписани по времето на създаването на новия Под-фонд.

9) СЧЕТОВОДНА ГОДИНА; ОДИТ

Сметките на Фонда са в евро и се приключват всяка година на 31 декември.

Сметките на Управляващото дружество и на Фонда ще бъдат ревизирани годишно от одитор, назначаван от Управляващото дружество.

10) ПУБЛИКАЦИИ

Одитираните годишни отчети и неодинираните полугодишни отчети ще бъдат изпращани безплатно от Управляващото дружество на Притежателите на Дялове по тяхна молба. Освен това, такива отчети ще бъдат на разположение на адреса на управление на Управляващото дружество/Банката-депозитар или негови Агенти (ако има такива) и Банката-депозитар, както и в офисите на информационните агенти на Фонда във всяка държава, където Фондът се предлага. Всяка друга информация, засягаща Фонда или Управляващото дружество, включително периодичното изчисление на Нетната стойност на активите на Дял, цените по емитиране, конвертиране и обратно изкупуване, ще бъде на адреса на управление на Управляващото дружество/Дистрибутора или негови агенти (ако има такива), Банката-депозитар и местните информационни агенти на местата, където се предлага Фондът. Всяка друга съществена информация относно Фонда може да се публикува в такива вестници и да се съобщава на Притежателите на Дялове, както може да бъде определяно от време на време от Управляващото дружество.

11) БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР

Управляващото дружество назначава и освобождава Банката-депозитара на активите на Фонда. **Société Générale Bank & Trust** е назначена за Банка-депозитар на активите на Фонда.

И Банката-депозитар, и Управляващото дружество могат да прекратят назначението на Банката-депозитар по всяко време с предизвестие от 90 календарни дни, отправено от една от страните, при положение че всяко прекратяване на договорните отношения от страна на Управляващото дружество е подчинено на условието, че новата банка-депозитар ще поеме в срок от два месеца задълженията си и функциите си на банка-депозитар, съгласно настоящите Правила за управление и при условие че задълженията на Банката-депозитар при прекратяване от Управляващото дружество на договора ще продължават да се изпълняват от старата Банка-депозитар за такъв период от време, какъвто е необходим за прехвърлянето на всички активи на Фонда към Банката-депозитар - правопреемник.

В случай на оттегляне на Банката-депозитар, Управляващото дружество назначава в срок от два месеца от оттеглянето Банката-депозитар - правопреемник, който ще поеме отговорностите и функциите на Депозитар, съгласно настоящите Правилата за управление.

Всички ценни книжа и други активи на Фонда ще бъдат съхранявани от Банката-депозитар, от името на Притежателите на Дялове на Фонда. Банката-депозитар може, с разрешението на Управляващото дружество, да поверява на банки или други финансови институции всичките или част от активите на Фонда. Банката-депозитар може да държи ценни книжа в заменими или незаменими сметки в такива клирингови къщи, които сам определи, със съгласието на Управляващото дружество. Банката-депозитар може да се освобождава от активите на Фонда и да извършва плащания на трети страни от името на Фонда, само след получаването на

съответни инструкции от Управляващото дружество и надлежно назначените му Агент(и). След получаването на тези инструкции и при условие че същите инструкции са в съгласие с Правилата за управление, споразумението с Банката-депозитар и приложимото законодателство, Банката-депозитар извършва всички сделки, свързани с активите на Фонда.

Банката-депозитар поема своите задължения и функции, съгласно Закона за предприятия за колективни инвестиции от 20.12.2002 г., заедно с измененията на този закон. В частност, Банката-депозитар:

- а) следи продажбата, емитирането, обратното изкупуване, конвертирането и анулирането на Дялове, извършвани от страна на Фонда или Управляващото дружество, да са в съответствие с приложимото законодателство и Правилата за управление;
- б) следи стойността на Дялове да е калкулирана съобразно приложимото законодателство и Правилата за управление;
- в) изпълнява инструкциите на Управляващото дружество, освен ако те не противоречат на приложимото законодателство и Правилата за управление;
- г) следи при сделките, включващи активите на Фонда, всяко плащане да е приведено към него в рамките на обичайните за това разплащане срокове и
- д) следи дохода, припадащ се на Фонда, да се начислява в съответствие с Правилата за управление.

Отговорност на Банката-депозитаря за всяка вреда, произтичаща от неточното изпълнение на нейните задължения и причинена на Управляващото дружество, Притежателите на Дялове или трети страни, се урежда според законите на Великото херцогство Люксембург.

Фондът е назначил за свой агент по разплащанията Банката-депозитар, която е отговорна за плащанията по разпространението, ако има такива, към Акционерите на Фонда и за плащанията на такса изкупуване от Фонда, след инструкции от Регистратора и Агента по прехвърлянията.

12) АДМИНИСТРАТОРЪТ

Société Générale Securities Services Luxembourg е назначен за администратор на Фонда (“Администратор”) и отговаря за основните административни задължения, съгласно Закона от 20.12.2002 г., в частност за изчисляването на Нетната стойност на активите на Дяловете и поддържането на счетоводната документация.

13) РЕГИСТРАТОРЪТ И АГЕНТЪТ ПО ПРЕХВЪРЛЯНИЯТА

European Fund Services S.A. е назначено за Регистратор (“Регистратор”) и Агент по прехвърлянията (“Агент по прехвърлянията”) на Фонда и отговаря в частност за процедурите по емитирането, обратното изкупуване и конвертирането на Дялове. По отношение на паричните преводи, свързани със записването и обратното изкупуване, Регистраторът и Агентът по прехвърлянията ще се считат за надлежно назначени агенти на Управляващото дружество.

14) ДИСТРИБУТОРЪТ И ДОМИЦИЛИАРНИЯТ АГЕНТ

Pioneer Asset Management S.A. е назначено за Дистрибутор на Фонда (“Дистрибутор”) и отговаря за маркетинга и предлагането на Дялове на Фонда в различни страни на света, с изключение на САЩ или всяка от териториите под юрисдикцията на САЩ.

Дистрибуторът и неговите Агенти, ако има такива, могат да участват в събирането на поръчките за записване, обратно изкупуване и конвертиране от името на Фонда, както и могат, съгласно местното законодателство в страните, където се предлагат Дяловете, и със съгласието на съответните Притежатели на Дялове, да предлагат услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, които купуват Дялове чрез тях. Дистрибуторът и неговите Агенти (ако има такива) могат да предлагат подобни услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, ако са (1) професионалисти във финансовия сектор и със седалище в държава, принадлежаща към FATF (Financial Action Task Force) или държава, приела мерките срещу пране на пари, еднакви с действащите мерки, според люксембургското законодателство, за да бъдат предотвратено използването на финансовата система за целите на прането на пари или (2) професионалисти във финансовия сектор, които са клон или дъщерно дружество на подходящ посредник, отговарящ на условията от точка (1), при условие че този посредник, съобразно съответното му национално законодателство или по силата на установено от закона или професионалните задължения съображение, е задължен да наложи същите задължения на своите клонове и дъщерни дружества, регистрирани в чужбина.

В това си качество, Дистрибуторът и неговите Агенти (ако има такива) купуват и продават Дялове от свое име, но в качеството си на посредници на инвеститорите, и изискват регистрацията на тези операции в регистъра на Фонда. Въпреки това, инвеститорът може да инвестира директно във Фонда, без да използва услугите на посредник, но ако инвестира посредством посредник, инвеститорът има право по всяко време да прекрати споразумението си с посредника и да придобие директно право върху своите Дялове, които е закупил и записал чрез посредника. Казаното по-горе, обаче, не може да се приложи за Притежателите на Дялове от страни, където използването на услугите на посредник е необходимо или задължително поради закони, регулативни или други непреодолими на практика причини.

Управляващото дружество е също така назначено за Домицилиарен агент (“Домицилиарен агент”).

В този си функция, Управляващото дружество предоставя на Фонда адрес и получава, приема и разпраща на подходящите хора всички предизвестия, кореспонденция, телеграми, телексни съобщения, телефонни покани и комуникации от името на Фонда.

15) ИНВЕСТИЦИОННИТЕ МЕНИДЖЪРИ/ ПОД-ИНВЕСТИЦИОННИТЕ МЕНИДЖЪРИ

Управляващото дружество може да сключи писмено споразумение с едно или повече лица, които да действат като Инвестиционен мениджър (“Инвестиционен мениджър(и)”) на Фонда и да предлагат такива услуги, за каквито могат да се споразумеят Управляващото дружество и Инвестиционните мениджъри. Инвестиционните мениджъри предоставят на Управляващото дружество съвети, доклади и препоръки, свързани с управлението на Фонда, и съветват Управляващото дружество по отношение на избора на ценни книжа и други активи, съставляващи портфейла на всеки Под-фонд. Освен това, Инвестиционните мениджъри ежедневно и съгласно принципа на пълен контрол и отговорност на Съвета на директорите на Управляващото дружество купуват и продават ценни книжа и по всякакъв

друг начин управляват портфейла на Фонда и могат, с разрешението на Управляващото дружество, да делегират всичките или част от своите функции на един или повече инвестиционен(-ни) под-мениджър(и) (“Инвестиционен(-ни) под-мениджър(и)”), на които могат да предоставят изцяло или частично своето възнаграждение. В подобни споразумения могат да са предвидени такива възнаграждения и такива срокове и условия, каквито страните смятат за подходящи. Въпреки тези споразумения, Управляващото дружество остава напълно отговорно по отношение на управляването на активите на Фонда. Управляващото дружество изплаща възнаграждение за услугите, предоставяни от Инвестиционните мениджъри, от таксите за управление, платими съгласно Правилата за управление.

16) ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ИНВЕСТИРАНЕ, ТЕХНИКИ И ИНСТРУМЕНТИ

16.1. Инвестиционни ограничения

Управляващото дружество, въз основа на принципа за разпределяне на риска, има властта да определя корпоративната и инвестиционна политика за инвестиране във всеки Под-фонд, Базовата валута на Под-фонда, валутата на цената за съответния Клас от Дялове, според случая, и начина на водене на управлението и стопанските дела на Фонда.

С изключение на степента, до която са определени ограничителни норми по отношение на конкретен Под-фонд по глава “Инвестиционни цели и инвестиционна политика” от продажната документация, инвестиционната политика се съобразява със следните правила и ограничения:

А. Инвестициите във всеки Под-фонд се състоят от:

- 1) Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, котиран и търгувани на Регулиран пазар;
- 2) Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, търгувани на Друг регулиран пазар в Държава-членка;
- 3) Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, котиран и приети за официална търговия на фондова борса в Друга държава или търгувани на Друг Регулиран пазар в Друга държава;
- 4) наскоро емитирани Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричен пазар, при условие че:
 - условията за емитирането включват гаранция, че ще се кандидатства за официално котиране на фондова борса в Друга държава или на Друг Регулиран пазар, както е описано в точки от 1) до 3) по-горе;
 - такъв достъп е осигурен до една година след емисията;
- (5) дялове от ПКИПЦК, упълномощени по Директива ПКИПЦК и/или други ПКИ по смисъла на първия и на втория подточка от член 1 (2) от Директива ПКИПЦК, независимо дали се намират в Държава-членка или в Друга държава, при положение, че:
 - други ПКИ са разрешени по законите, които разпореждат, че те са предмет на надзор от регулаторен орган, равностоен на заложения в Правото на общността, и когато е достатъчно гарантирано сътрудничество между органите (в момента тези на

Съединените американски щати, Канада, Швейцария, Хонг Конг, Норвегия и Япония);

- нивото на закрила на Притежатели на Дялове в другите ПКИ е равностойно на предлаганото на Притежатели на Дялове в ПКИПЦК, и в частност че правилата за сегрегиране на активите, за взимането и отдаването на заем, и кратките продажби на Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар са равностойни на изискванията на Директивата за ПКИПЦК;
- дейността на другите ПКИ се отчита в шестмесечни и годишни доклади, които позволяват да се оценят активите и пасивите, приходите и операциите през отчетния период;
- не повече от 10 % от активите на ПКИПЦК или други ПКИ, чието закупуване се обмисля, могат, според уставния им документ, да бъдат инвестирани като сума в Дялове на други ПКИПЦК или други ПКИ;

(6) депозити при кредитни институции, които подлежат на изплащане при поискване или имат право да бъдат изтеглени, и чието падеж е не по-късно от 12 месеца, при положение, че кредитната институция има адрес на управление в държава членка или, ако адресът ѝ на управление е в друга държава, при положение, че подлежи на благоразумните правила на регулаторен орган, еквивалентен на заложените в Правото на общността;

(7) финансовите деривати, т.е. по-точно опции, фючърси, включително равностойни инструменти в пари, търгувани на регулирания пазар или на друг регулиран пазар, посочени в точки (1), (2) и (3) по-горе, и/или финансовите деривати, които се продават извън борсата (“Извънборсови деривати”), при положение, че:

- (i) - основата се състои от инструменти, обхванати от тази Секция А., финансови индекси, лихвени проценти, валутни курсове или валути, в които Под-фондът може да инвестира съгласно инвестиционните си цели;
 - контрагентите на Сделки с извънборсови деривати са институции, подложени на благоразумен контрол, и които принадлежат на одобрени от регулаторен орган категории, и
 - Извънборсовите деривати са подложени на надеждна и проверима оценка ежедневно и могат да се продават, ликвидират или затварят чрез изравнителна сделка по всяко време на тяхната справедлива стойност по инициатива на фонда.
- (ii) при никакви условия тези операции не могат да накарат Под-фонда да се отклонят от инвестиционните си цели.

(8) Инструменти на паричния пазар, различни от предлаганите на Регулиран пазар или на друг регулиран пазар, доколкото емитирането или емитентът на такъв инструмент е регулиран, за да бъдат инвеститорите и спестяванията защитени, и ако тези инструменти са:

- емитирани или гарантирани от орган на централната, областна и местна власт или от централната банка на държава членка, Европейската централна банка, Европейския съюз или Европейската инвестиционна банка, друга държава или, за федерални държави, от някой от членовете на федерацията, или от публичен международен орган, в който членуват една или повече Държави-членки, или

- емитирани от предприятие, чиито ценни книжа се търгуват на регулирани пазари или на други регулирани пазари, посочени в точки (1), (2) или (3) по-горе, или
- емитирани или гарантирани от учреждение, което е обект на благоразумен контрол, в съответствие с критериите, определени в Правото на общността, или от учреждение, което е обект на или се съобразява с благоразумни правила на регулаторен орган да бъдат поне толкова строги колкото и залегналите в правото на общността, или
- емитирани от други органи, принадлежащи на одобрени от регулаторен орган категории, при положение, че инвестициите в такива инструменти подлежат на инвеститорска закрила, равностойна на заложената в първа, втора или трета подточка и при положение, че емитентът е фирма, чиито капитал и резерви възлизат на поне десет милиона евро (10 000 000 евро) и който представя и публикува своя годишен отчет в съответствие с Директивата 78/660/ЕИО, е юридическо лице, което е част от група компании, която включва една или няколко котирувани на борсата компании, е предназначена за финансирането на компанията или е юридическо лице, което е предназначено за финансирането на гаранционни инструменти, които ще извлекат полза от банкова ликвидна сума.

Б. Освен това, всеки Под-фонд може:

- 1) да инвестира до 10% от активите си в активи, различни от тези, изложени по-горе в т. А в подточките от (1) до (8);
- 2) да държи пари в наличност или техни еквиваленти на подчинен принцип; това ограничение може да бъде превишено по изключение, ако Съветът на директорите на Управляващото дружество смята, че това е изцяло в интерес на Притежателите на Дялове;
- 3) да заема до 10% от активите си, при условие че такива заемания са само временни. Гаранционните споразумения, отнасящи се до записването на опции или закупуването или продажбата на форуърдни или фючърсни договори, не се смятат за “заемане” за целите на това ограничение;
- 4) да придобива чужда валута, посредством обратно обвързан кредит;

В. Освен това, Фондът ще се съобразява по отношение на активите на всеки Под-фонд със следните инвестиционни ограничения:

(а) Правила за диверсифициране на риска

За целите на изчисляване на описаните в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14) точки, компании, които влизат в една и съща група от компании, се считат за един единствен емитент.

Доколкото емитентът е юридическо лице в множество под-фондове, при които активите на под-фонда, са запазени изключително за инвеститори в под-фонда и за кредитори, чиито претенции, възникват във връзка със създаването, експлоатацията и ликвидацията на под-фонда, всеки под-фонд се счита за отделен емитент за целите на прилагането на правилата за разпределение на риска, описани в точки (1) до (5), (7) до (9) и (12) до (14).

- ***Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар***

(1) Никой Под-фонд не може да закупува допълнителни Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, от който и да е индивидуален емитент, ако:

(i) при такова закупуване повече от 10% от нетните активи на Под-фонда се състоят от Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар на този емитент; или

(ii) общата стойност на всички Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар на емитентите, в които Под-фондът инвестира повече от 5% от нетните си активи, надвиши 40% от стойността на нетните активи на Под-фонда. Това ограничение не се отнася до депозити и сделки с извънборсови деривати, направени с финансови институции, които подлежат на контрол относно финансовите показатели на дейността им.

(2) Един Под-фонд може да инвестира сборно до 20% от активите си в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани от една и съща Група от компании.

(3) Ограничението от 10%, споменато по-горе в т. 1 (i), се увеличи до 35% по отношение на Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Държава-членка на Европейския съюз, от местната власт или от всяка друга страна, която не е членка на Европейския съюз, или от обществен международен орган, на който са членки една или повече Държави-членки на Европейския Съюз.

(4) Ограничението от 10%, споменато по-горе в т. 1 (i), се увеличи до 25% по отношение на квалифицирани дългови ценни книжа, емитирани от кредитна институция с адрес на управление в Държава-членка на Европейския съюз и която, съгласно приложимото законодателство, е подложена на специфичен обществен контрол, за да се предпазят притежателите на такива квалифицирани дългови ценни книжа. За целите на настоящия документ, “квалифицирани дългови ценни книжа” са ценни книжа, постъпленията от които са инвестирани, съгласно прилаганото законодателство, в активи с възвръщаемост, която ще покрие обслужването по дълга до датата на падеж на ценните книжа и която ще се начислява на приоритетна основа към плащането по главницата и лихвата, в случай на неизпълнение на задълженията от страна на емитента. В случай че съответен Под-фонд инвестира повече от 5% от нетните си активи в дългови ценни книжа, емитирани от такъв емитент, общата стойност на тази инвестиция не може да надхвърля 80% от нетните активи на същия Под-фонд.

(5) Ценните книжа, определени по-горе в т. 3 и 4, не трябва да бъдат включвани при изчисляването на тавана от 40%, определен по-горе в т. 1 (ii).

(6) Независимо от лимитите, определени по-горе в т. 3 (а), (б) и (в), всеки Под-фонд има право да инвестира, в съответствие с принципа за разпределяне на риска, до 100% от нетните си активи в Прехвърлими ценни книжа, емитирани или гарантирани от Държава-членка на Европейския съюз, от местната власт или от която и да е друга Държава-членка на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (“ОИСР”), като Съединените американски щати, или от международен обществен орган, на който са членки една или повече Държави-членки на Европейския съюз, при условие че (i) тези ценни книжа са част от поне шест различни емисии и (ii) ценните книжа от тази емисия не се равняват на повече от 30% от нетните активи на този Под-фонд.

(7) Без накърняване на ограниченията, поставени по точка (б), ограниченията, поставени в (1), се повишават максимум 20 % за инвестиции във фондове и/или облигации, емитирани от същия орган, когато целта на инвестиционната политика на под-фонда е да се преповтори състава на определен фондов или облигационен индекс, който е признат от регулаторния орган, на следната основа:

- съставът на индекса е достатъчно диверсифициран,
- индексът представлява адекватен репер за пазара, който отразява,
- публикува се по подходящ начин.

Ограничението е 20% се повишава на 35%, когато е доказано, че това е оправдано от изключителните пазарни условия, особено при регулирани пазари, когато определени Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар преобладават силно. Инвестициите до този лимит са разрешени само за единствен емитент.

- ***Банкови депозити***

(8) Под-фондът не може да инвестира повече от 20% от активите си в депозити, направени от същия орган.

- ***Деривативни инструменти***

(9) Рисквата експозиция към контрагент в сделка с извънборсови деривати не може да превишава 10% от активите на Под-фонда, когато контрагентът е кредитна институция по точка А. (6) по-горе или 5 % от активите си в други случаи.

(10) Инвестиции във финансови деривативни инструменти се прави само тогава когато, и при ограниченията, поставени в точки (2), (5) и (14), експозицията към основните активи не превишава сумарно инвестиционните лимити, заложи в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14). Когато Под-фондът инвестира във финансови деривативни инструменти, основани на индекс, не е необходимо тези инвестиции да бъдат съчетани с ограниченията, поставени в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).

(11) Когато Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар включват в себе си дериват, той трябва да бъде взет предвид при съобразяване с изискванията на точки (В) (а) (10) и (Г), а така също и с рисквата експозиция и информационните изисквания, заложи в търговските документи на Фонда.

- ***Дялове на фондове от отворен тип***

(12) Никой Под-фонд не може да инвестира повече от 20% от активите си в дялове от едно единствено ПКИПЦК или друго ПКИ.

За целите на прилагането на инвестиционния лимит, всеки под-фонд на ПКИ с множество под-фондове по смисъла на член 133 от Закона от 20.12.2002 г. се счита за отделен емитент, при положение, че е спазен принципът на разделение на задълженията на различните под-фондове спрямо трети лица. Инвестициите в дялове на ПКИ, които не са ПКИПЦК, не могат да сумарно да превишават 30% от активите на под-фонда.

Когато под-фондът придобие дялове на ПКИПЦК и/или друго ПКИ, активите на съответното ПКИПЦК или друго ПКИ не трябва да бъдат съчетани за целите на ограниченията, заложи в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).

Когато под-фонд инвестира в Дялове на други ПКИПЦК и/или друго ПКИ, които се управляват, пряко или чрез пълномощник, от същото управително дружество или от друга компания, с която управителното дружество е свързано чрез общ мениджмънт или контрол, или чрез съществена пряка или косвена собственост, управителното дружество или другата компания не могат да начисляват такси за закупуване или обратно изкупуване за инвестициите на под-фонда в дялове на такива други ПКИПЦК и/или ПКИ.

Под-фонд, който инвестира съществена част от активите си в друго ПКИПЦК и/или друго ПКИ, разкрива в проспекта си максималното ниво на таксите за управление, които могат да се начисляват както от самия Под-фонд, така и от друго ПКИПЦК and/или друго ПКИ, в което възнамерява да инвестира. В годишния си отчет фондът посочва максималната част от таксите за управление, които начислява на самия Под-фонд и на ПКИПЦК и/или друго ПКИ, в което инвестира.

- **Комбинирани ограничения**

(13) Независимо от индивидуалните ограничения, заложи в точки (1), (8) и (9), Под-фондът може да съчетава:

- инвестиции в Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, емитирани от,
- депозити в, и/или
- експозиции, произтичащи от сделки с извънборсови деривати, предприети с единствен орган при превишение на 20 % от активите му.

(14) Поставените в точки (1), (3), (4), (8), (9) и (13) ограничения не могат да бъдат съчетавани, и по този начин инвестициите в Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, емитирани от един и същи орган, в депозити или деривативни инструменти, направени от този орган, в съответствие с (1), (3), (4), (8), (9) и (13), не могат да превишават общо 35 % от активите на всеки под-фонд на фонда.

(б) Ограничения върху контрола

(15) Някой Под-фонд не може да придобие такава сума от акции с право на глас, която да му позволи да упражнява значително влияние над управлението на емитент.

(16) Нито някой Под-фонд, нито фондът като цяло, може да придобие (i) повече от 10% от оставащите акции без право на глас на който и да е емитент; (ii) повече от 10% от оставащите дългови ценни книжа на който и да е емитент; (iii) повече от 10% от паричните пазарни инструменти на един емитент; или (iv) повече от 25% от оставащите акции или дялове на който и да е ПКИПЦК и/или ПКИ.

Ограниченията, поставени в точки (ii) до (iv), могат да бъдат пренебрегнати по време на придобиване, ако по това време брутната сума на облигациите или на паричните пазарни инструменти или нетната стойност на инструментите в емисията не могат да бъдат изчислени.

Таваните, поставени в (15) и (16), не се отнасят до:

- Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от държава-членка или от нейните местни органи;
- Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от друга държава;
- Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани от публичен международен орган, в който членуват една или повече Държави-членки;
- Акциите в капитал на компания, която е учредена или организирана по законите на друга държава, при положение че (i) тази компания инвестира своите активи предимно в ценни книжа, емитирани от емитенти от тази държава, (ii) по законите на държавата участието в съответния Под-фонд в акции на тази компания представлява единствения възможен начин да се закупят ценни книжа на емитенти от държавата, и (iii) в инвестиционната си политика компанията спазва ограниченията, заложи в точка В., подточки (1) до (5), (8), (9) и (12) до (16); и
- Акциите в капитал на дъщерни компании, които изключително от свое име извършват само управление, консултиране и маркетинг в страната, където се намира дъщерната компания, по отношение обратното изкупуване на дялове по искане на Притежателите на Дялове.

Г. Освен това, по отношение активите на всеки Под-фонд фондът спазва следните инвестиционни ограничения за всеки инструмент:

Всеки Под-фонд гарантира, че общата му рискова експозиция, свързана с деривати, не превишава общата нетната стойност на портфейла му.

Експозицията се изчислява като се вземе предвид текущата стойност на основните активи, риска на контрагента, предвидими пазарни движения и наличното време за ликвидирание на позициите.

Д. И накрая, по отношение активите на всеки Под-фонд фондът спазва следните инвестиционни ограничения:

(1) Никой Под-фонд не може да придобива стоки или ценни метали, или сертификати за тях.

(2) Никой Под-фонд не може да инвестира в недвижими имоти при положение, че инвестициите могат да бъдат направени в ценни книжа, обезпечени с недвижими имоти или права в тях или емитирани от компании, които инвестират в недвижими имоти или права в тях.

(3) Никой Под-фонд не може да издава варианти или други права за участие в подписка за Дялове на такъв Под-фонд.

(4) Под-фондът не може да отпуска заеми или гаранции в полза на трета страна, при положение, че такова ограничение не пречи на всеки Под-фонд да инвестира в не

напълно изплатени Прехвърлими ценни книжа, Инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти, споменати в точка А., подточки (5), (7) и (8).

(5) Фондът не може да предприема кратки продажби на Прехвърлими ценни книжа, Инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти, изброени в точка А., подточки (5), (7) и (8).

Е. Независимо от наличието на нещо, противоречащо на казаното досега:

1) Лимитите, определени в т. 2 и т. 3 по-горе, може да не се зачитат от всеки Под-фонд, когато упражнява права по регистрация, свързани с Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар в портфейла на този Под-фонд;

2) Ако същите лимити се надскочат поради причини извън контрола на даден Под-фонд или в резултат на упражняването на права по регистрация, такъв Под-фонд може да приеме като своя приоритетна цел в сделките си по продажба оправянето на такава ситуация, като взима под внимание интересите на Притежателите на Дялове.

Управляващото дружество има правото да определя други инвестиционни ограничения в степен, до която тези ограничения са необходими за постигане на съответствие със законите и нормативната уредба на страните, където се предлагат или продават Дяловете на Фонда.

16.2. Специални инвестиционни техники, техники на хеджиране и инструменти

Фондът може да използва техники и инструменти, отнасящи се до прехвърлими ценни книжа и други финансови ликвидни активи с цел хеджиране, ефективно управление на портфейла и управление на дюрацията.

Когато тези операции засягат използването на деривативни инструменти, тези условия и ограничения се прилагат според разпоредбите на 16.1. “Инвестиционни ограничения”.

При никакви обстоятелства тези операции не могат да накарат Под-фонда да се отклони от инвестиционните си цели, изложени в “Инвестиционна стратегия, политики и цели” в продажните документи.

В допълнение към всяко ограничение в настоящия документ, за някои Под-фондове, които ще бъдат определяни от Съвета на директорите от време на време, и които ще бъдат включени в продажната документация на Фонда, общата сума (т.е. общата сума на поетите задължения и платените премии за осъществяване на подобни транзакции), държана в деривати, с цел хеджиране на риска и ефективно управление на портфейл, (с изключение на суми, инвестирани във валутни форуърдни договори и валутни суапове за хеджиране, които се изключват от подобни калкулации) в никакъв случай не трябва да надвишава 15% от Нетната стойност на активите на съответния Под-фонд.

По-конкретно някои Под-фондове на Фонда могат да встъпват в Суапове за гарантиране срещу неплащане на длъжника.

Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника е двустранен финансов договор, при който едната страна (купувачът) заплаща периодична такса в замяна на условно плащане от защитния продавач, след настъпване на кредитен случай на еталонен емитент. Защитният купувач придобива правото да продаде конкретна облигация или други посочени еталонни облигации, емитирани от еталонен емитент по номиналната стойност или правото да получи

разликата между номиналната стойност и пазарната цена на същата облигация или други посочени еталонни облигации, когато настъпи кредитният случай. Под кредитен случай обикновено се разбира банкрут, неплатежоспособност, ликвидация, материално неблагоприятно реструктуриране на дълг, или невъзможност да се изплати задължение в деня на падежа.

Ако това е в негов изключителен интерес, фондът може да продаде защита по Суапове за гарантиране срещу неплащане на длъжника (наричани в единствено число “Сделка за продажба на Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника”, и в множествено “Сделки за продажба на Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника”), за да се придобие конкретна кредитна експозиция.

Освен това, фондът може, ако това е в негов изключителен интерес, да закупи защита по Суапове за гарантиране при неплащане на длъжника (наричани в единствено число “Сделка за закупуване на Суап за гарантиране при неплащане на длъжника”, и в множествено “Сделки за закупуване на Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника”) без да задържи основните активи.

Такива суап сделки трябва да се извършат с първокласни финансови институции, специализирани в този вид сделки, и изпълнени на базата на стандартизирана документация, като генералния договор на Международната асоциация за суапове и деривати (International Swaps and Derivatives Association).

Освен това, всеки Под-фонд от фонда трябва да гарантира достатъчно адекватно постоянно покритие на ангажиментите, свързани с такъв Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника, така че винаги да може да изпълни искания на инвеститори за обратно изкупуване.

Някои от Под-фондовете на Фонда могат да сключват други видове суапови договори, като лихвени суапове, суопции и суапове, свързани с инфлацията.

Фондът може, още за нуждите на ефективното управление на портфейла, да прибегне до транзакции с взимане и отдаване под наем на ценни книжа и Репо сделки, при положение че са спазени следните правила.

(А) Даване и вземане на заем на ценни книжа

Фондът може да участва в сделки по даване и вземане на заем на ценни книжа, при условие че те съответстват на следните правила:

- (i) Фондът може да дава или взема на заем ценни книжа само чрез стандартизираната система, организирана от призната клирингова институция или чрез първокласни финансови институции, специализирани в извършването на този вид сделки.
- (ii) Като част от сделките по даване на заем, Фондът трябва по принцип да получава гаранция, стойността на която при сключването на договора трябва да бъде поне равна на стойността на дадените на заем ценни книжа на световния пазар.

Тази гаранция може да бъде предоставена под формата на ликвидни активи и/или под формата на ценни книжа, емитирани или гарантирани от Държава-членка на ОИСП, от местните й власти или от наднационални институции и регионални и световни предприятия, блокирани от името на Фонда до края на срока на изтичане на договора за заем и/или акции,

котирувани на фондова борса на ЕС с най-висок рейтинг, внесени в сметка по специална уговорка (escrow account) на името на Фонда до изтичане на договора за заем и/или гаранция от високооценена финансова институция, блокирана в полза на Фонда до изтичане на договора за заем и/или.

Такава гаранция няма да се изисква, ако даването на заем на ценните книжа се извършва чрез Clearstream Banking или EUROCLEAR, или чрез която и да е друга организация, осигуряваща на заемотателя обезщетение на стойността на дадените на заем ценни книжа под формата на гаранция или по друг начин.

- (iii) Сделките за даване на заем не могат да надвишават 50% от съвкупната оценка на портфейла от ценни книжа на всеки Под-фонд. Сделките по даване и вземане на заем на ценни книжа се извършват в рамките на период от 30 дни. Тези ограничения не се прилагат към сделки за даване под наем на ценни книжа, при които Фондът има право по всяко време да анулира договора и да възстанови отдадените ценни книжа.
- (iv) Фондът не може да се освобождава от взетите на заем ценни книжа, освен ако не са обезпечени от достатъчно финансови инструменти, които позволяват на Фонда да възстанови ценните книжа при приключване на сделката.
- (v) Сделките по вземане на заем не могат да надвишават 50% от световната оценка на ценните книжа на всеки Под-фонд.
- (vi) Фондът може да взема ценни книжа на заем при следните обстоятелства във връзка с уреждането на една сделка по продажба: (а) в период от време, когато ценните книжа са подложени на пререгистрация; (б) когато ценните книжа са дадени на заем и не са върнати навреме и (в) за да се избегне неизплащане, когато Депозитаря не успее да извърши доставка; и (г) като техника да спази задължението си да предаде ценните книжа, които са предмет на споразумение за обратно изкупуване, когато контрагентът по това споразумение упражни правото си да изкупи обратно ценните книжа, до степента тези ценни книжа са били преди това продадени от Фонда.

(Б) Сделки със споразумения за прекупуване

Фондът може, на подчинен принцип, да сключи репо сделки, състоящи се от покупка и продажба на ценни книжа с клауза, осигуряваща на продавача правото или задължението да изкупи обратно от получателя продадените ценни книжа на цена и в срок, определен от двете страни, съгласно договорното споразумение.

Фондът може да действа или като купувач, или като продавач в репо сделки или в серия от такива сделки. Участието му, обаче, се основава на следните правила:

- (i) Фондът не може да купува или продава ценни книжа чрез сделки по продажба с договорено обратно изкупуване, освен ако ответната страна в такива сделки не е първокласна финансова институция, специализирана в извършването на този вид сделки.
- (ii) През времето на действие на репо сделка, Фондът не може да продава ценните книжа, предмет на този договор, преди насрещната страна да е упражнила правото си да изкупи обратно тези ценни книжа или преди изтичането на срока на репо сделката, освен ако не е взел назаем подобни ценни книжа в съответствие с горните разпоредби относно сделките за вземане назаем на ценни книжа.

- (iii) Тъй като Фондът изкупува обратно собствените си Дялове, трябва да съществува сигурност, че когато сключва сделки по продажба с договорено обратно изкупуване, по всяко време е способен да изпълни задълженията си по обратното изкупуване.

(В) Процес на управление на риска

Фондът трябва да прилага процес за управление на риска, който да му позволява да проследява и да измерва по всяко време риска на позициите в портфейлите и техния принос към цялостния риск на портфейлите.

По отношение на финансовите деривати фондът трябва да прилага процес за точна и независима оценка на стойността на Извънборсови деривати и трябва да гарантира за всеки Под-фонд че световната му експозиция, свързана с финансовите деривати, не превишава общата нетна стойност на портфейла.

Общата рискова експозиция се изчислява като се взима предвид настоящата стойност на основните активи, риска от контрагента, бъдещите пазарни промени и времето, с което се разполага за ликвидиране на позициите.

Всеки Под-фонд може да инвестира, според своята инвестиционна политика и в рамките, заложи в член 16.1. и 16.2. от Правилата за управление, във финансовите деривати, при положение че като сума експозицията на основните активи не превишава инвестиционните ограничения, поставени в член 16.1. от Правилата за управление.

Когато под-фондът инвестира в базирани на индекс финансовите деривати, не е необходимо тези инвестиции да са съчетани с лимитите, поставени в член 16.1. точки В (а) (1)-(5), (8), (9), (13) и (14) от Правилата за управление.

Когато в Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар е залегнал дериват, той трябва да бъде взе предвид за да се спазят изискванията на този раздел.

(Г) Техники на съвместно управление

С цел да се намалят оперативните и административните разходи и в същото време да се осигури разнообразие на инвестициите, Управляващото дружество може да реши, че част или всичките активи на един Под-фонд ще бъдат съвместно управлявани с активите на друг Под-фонд в рамките на настоящата структура и/или други колективни инвестиционни схеми в Люксембург. В следващите параграфи “съвместно управлявани субекти” ще се отнася до Фонда и всички субекти, с които или между които съществува споразумение за съвместно управление, а изразът “съвместно управлявани активи” ще се отнася до всички активи на тези съвместно управлявани субекти, съгласно споразуменията за съвместно управление.

Съгласно споразумението за съвместно управление, Инвестиционният мениджър ще има право да взема, на основата на взаимно съгласие по отношение на съвместно управляваните субекти, решения относно инвестиране, отказ от инвестиране и прегрупиране на портфейла, които ще повлияят на структурата на портфейла на всеки Под-фонд. Всеки съвместно управляван субект притежава част от съвместно управляваните активи, съответстваща на частта от нетните му активи спрямо общата стойност на съвместно управляваните активи. Този пропорционален дял е приложим при всяко направление на инвестиране, притежавана или придобита в резултат на съвместното управление. В случай на решения за инвестиране и/или отказ от инвестиране, тези дялове от активите няма да бъдат засегнати и към съвместно

управляваните субекти ще бъдат насочени допълнителни инвестиции, съответстващи на дяловете от активи, а продадените активи ще бъдат разпределяни пропорционално върху съвместно управляваните активи, притежавани от всеки съвместно управляван субект.

В случай на нова регистрация в един от съвместно управляваните субекти, приходите от регистрацията ще бъдат разпределени между споменатите субекти, в съответствие с промяната на дяловете в резултат на увеличението на нетните активи на съответния субект, произтичащо от регистрацията, като всички линии на инвестиране се променят чрез трансфер на активи от един субект към друг, за да се пригледят към промяната в дяловете. По подобен начин, в случай на обратно изкупуване на дялове в един от съвместно управляваните субекти, парите, необходими за това, могат да се вземат от общата наличност в съвместно управляваните субекти, в съответствие с промяната в дяловете, вследствие на намаляването на нетните активи в субекта, засегнат от обратното изкупуване, като в такъв случай всички линии на инвестиране се актуализират съобразно новите пропорционални дялове. Притежателите на Дялове трябва да имат предвид, че при липсата на някакво специално действие от страна на Съвета на директорите на Управляващото дружество или назначените му Агенти, споразумението за съвместно управление може да доведе до оказване на влияние върху структурата на активите на Фонда от събития, случващи се в други съвместно управлявани субекти, като например регистрация и обратно изкупуване.

По този начин, при еднакви други показатели, регистрациите, направени в един от субектите, с които Фондът или някой Под-фонд имат споразумение за съвместно управление, ще доведат до увеличение на резерва(ите) от пари в наличност на Фонда и съответно на Под-фонда. Обратно, обратните изкупувания, извършени в един от субектите, с които Фондът или някой Под-фонд имат споразумение за съвместно управление, ще доведат до намаление на резерва(ите) от пари в наличност на Фонда и съответно на Под-фонда. Въпреки това, регистрациите и обратните изкупувания могат да се извършват в отделна сметка за всеки съвместно управляван субект, извън споразумението за съвместно управление. Възможността в отделните сметки да се отделят значителните суми по регистрации и обратни изкупувания, заедно с възможността Съветът на директорите на Управляващото дружество или назначените му агенти да решат по всяко време да прекратят участието си по споразумението за съвместно управление, позволява на Фонда да избегне преструктуриране на портфейла си, ако има вероятност такова преструктуриране да засегне интересите на Фонда и Притежателите на Дялове в него.

Ако съществува възможност промяната в структурата на портфейла на Фонда, вследствие на обратни изкупувания или изплащане на такси и разходи, свързани с друг субект по споразумение за съвместно управление (т.е. не принадлежащ на структурата на Фонда), да наруши инвестиционните ограничения, приложими към Фонда, съответните активи ще бъдат изключени от споразумението за съвместно управление преди въвеждането на промяната, за да не бъдат засегнати от последвалото преструктуриране.

Определените за съвместно управление активи на Фонда ще бъдат съвместно управлявани само с активи, които са предвидени за инвестиране, съгласно същите инвестиционни цели, като тези на съвместно управляваните активи на Фонда, за да се гарантира, че инвестиционните решения са напълно съвместими с инвестиционната политика на Фонда. Активите, определени за съвместно управление, ще бъдат съвместно управлявани само с активи, които също са депозирани при Депозитаря, за да се гарантира, че Банката-депозитар има възможност, по отношение на Фонда, напълно да изпълнява своите функции и задължения съгласно Закона от 20.12.2002 г. Банката-депозитар по всяко време държи активите на Фонда отделно от активите на други съвместно управлявани субекти и следователно може по всяко време да разграничи активите на Фонда. Тъй като съвместно

управляваните субекти могат да имат инвестиционна политика, която малко да се различава от тази на Фонда, възможно е общата политика да бъде по-ограничителна от политиката на Фонда.

Всяко споразумение за съвместно управление се подписва от Фонда, Банката-депозитар, Администратора и Инвестиционните мениджъри, за да се определят правата и задълженията на всяка от страните. Съветът на директорите на Управляващото дружество може да реши по всяко време и без писмено предизвестие да прекрати ангажиментите си по съвместното управление.

Притежателите на Дялове могат по всяко време да се свържат с адреса на управление на Фонда и да се информират за процента на съвместно управляваните активи и за субектите, които участват в споразумението за съвместно управление в момента на запитването. В годишните и полугодишните отчети се отбелязва структурата и процента на съвместно управляваните активи.

17) ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ ЗА ДЯЛ

17.1. Честота на изчисляване

Нетната стойност на активите на Дял, определяна за всеки клас, както и цените по емитиране, конвертиране и обратно изкупуване, ще се изчисляват поне два пъти в месеца, на дати, определени в продажната документация на Фонда (“Ден на оценяване”), чрез съотнасяне към стойността на активите в съответен клас, съгласно разпоредбите на Член 17.4 по-долу. Това изчисляване ще се извършва от Администратора съгласно инструкциите и под отговорността на Управляващото дружество.

17.2. Изчисляване

Нетната стойност на активите на Дял, определяна за всеки клас, ще бъде изразена във Валутата на ценообразуване на съответния клас и изчислена чрез разделяне на Нетната стойност на активите на съответен клас от Дялове в рамките на Под-фонда, която се равнява на (1) стойността на активите, припадащи се към този клас и прихода от тях минус (2) пасивите, припадащи се към същия клас, и всички разходи, считани за разумни или необходими, върху общия брой на Дяловете на същия клас, неизплатени на съответния Ден на оценяване.

Нетната стойност на активите на Дял може да се закръгли до най-близката по-голяма или по-малка единица на Валутата на ценообразуване за всеки клас в рамките на всеки Под-фонд.

Ако от момента на определяне на Нетната стойност на активите на Дял в даден Под-фонд се установи съществена промяна в котировките на пазарите, където се котират или търгуват значителна част от инвестициите на същия Под-фонд, Управляващото дружество може, с цел защитаване на интересите на Притежателите на Дялове и на Фонда, да анулира първото изчисление на Нетната стойност на активите на Дял на този Под-фонд и да направи второ изчисление.

Дотолкова, доколкото е възможно, инвестиционният доход, платимата лихва, таксите и другите задължения (включително административните разходи и таксите по управление, плащани на Управляващото дружество) ще бъдат натрупвани през всеки Ден на оценяване.

Стойността на активите ще бъде определяна, съгласно Член 17.4 по-долу. Таксите, изплащани от Фонда, са определени в Член 8 по-горе.

17.3. Спиране на изчислението

Управляващото дружество може временно да спре определянето на Нетната стойност на активите на Дял в рамките на един Под-фонд и вследствие на това и емитирането, обратното изкупуване и конвертирането на Дялове, в който и да е клас при следните случаи:

- Когато една или повече фондови борси или един или повече Регулирани пазари, или Други регулирани пазари, които предоставят базата за оценяване на значителна част от активите на даден Под-фонд, или когато един или повече пазари за обмен на валутата, в която са деноминирани значителна част от активите на Под-фонда, са затворени по друга причина, освен поради официални празници или поради ограничаване или преустановяване на търговията;
- Когато, в резултат от политически, икономически, военни и финансови събития или от каквито и да било обстоятелства извън отговорностите и контрола на Управляващото дружество, достъпът до активите на Под-фонда е практически неосъществим, без да се нанесе сериозна вреда на интересите на Притежателите на Дялове;
- При срив в нормалните средства за комуникация, използвани за оценяване на определена инвестиция на Под-фонда или ако, по някаква причина, стойността на даден актив на Под-фонда не може да се определи толкова бързо и точно, колкото се изисква;
- Когато Управляващото дружество не може да изпрати финансови средства, с цел извършване на плащания по обратното изкупуване на Дялове, или по време на което изпращане, трансферът на финансови средства относно реализирането или придобиването на инвестиции или относно плащанията, дължими по обратното изкупуване на Дялове, не може, по мнение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, да се извърши по нормалните разменни курсове.

Всяко такова преустановяване и последващо прекратяване се съобщават на тези Притежатели на Дялове, които са подали заявление за регистрация, обратно изкупуване или конвертиране на техните Дялове и се публикуват, както е указано в Член 10 по-горе.

17.4. Оценяване на активите

Изчислението на Нетната стойност на активите на Дял във всеки клас на всеки Под-фонд, както и на активите и пасивите във всеки клас на всеки Под-фонд се извършва по следния начин:

I. Активите на Фонда включват:

- 1) всички пари в наличност или на депозит, включително всяка лихва, натрупана върху тях;
- 2) всички платежни документи за парични активи и полици, както и сметките, подлежащи на получаване (включително и неполучените приходи по продадени ценни книжа);

- 3) всички облигации, временни полици, акции, облигации с осигурена лихва, права по регистрация, варанти, опции и други ценни книжа, финансови инструменти и подобни активи, притежавани или договорени от Фонда (при условие, че Фондът може да направи промени по начин, който не противоречи на параграф 1 по-долу, по отношение на колебанията в пазарната стойност на ценните книжа, вследствие на търгуване с предишни дивиденди, предишни права или по подобни начини);
- 4) всички дивиденди от акции, парични дивиденди и парични разпределения, които подлежат на получаване от Фонда дотолкова, доколкото Фондът има достъп на информация за тях;
- 5) всички натрупани лихви върху носещи лихва активи, притежавани от Фонда, освен в случаите, когато същата лихва е включена или отразена в стойността на главницата на същия актив;
- 6) ликвидационната стойност на всички форуърдни договори и всички опции-купува и опции-продава, в които Фондът има открита позиция;
- 7) предварителните разходи на Фонда, включително разходите по емитиране и дистрибутиране на Дялове от Фонда, доколкото същите трябва да бъдат отписани;
- 8) всички други активи от всякакъв вид и естество, включително предварително платените разходи.

(А) Стойността на активите на всички Под-фондове, с изключение на Под-фондовете на паричния пазар, ще се определя по следния начин:

1. Стойността на всички пари в наличност или по депозит, на всички сметки и полици по вземания, както и на всички сметки, които предстоят да бъдат получени, на всички предплатени разходи, парични дивиденди и лихви, декларирани или натрупани по споменатия по-горе начин, но все още неполучени, се счита за пълния размер на тази стойност, освен в случай че има вероятност същите да не бъдат платени или получени в пълен размер, в който случай стойността се определя след приспадане на такива отстъпки, каквито Управляващото дружество може да сметне за подходящи, така че да бъде отразена истинската стойност на споменатите.
2. Стойността на Прехвърлимите ценни книжа, Инструментите на паричния пазар и на всякакви други ликвидни финансови активи, които се котират или търгува на фондова борса, на Регулиран пазар или на Друг регулиран пазар, се базира на последната им цена в момента на оценяването на активите на съответната фондова борса, която обикновено е основният пазар за такава ценна книга.
3. В случай че някои от ценните книжа в портфейла на един Под-фонд, в определен ден не се котират или търгуват на никоя фондова борса, на Регулиран пазар или на Друг регулиран пазар или ако по отношение на ценните книжа, котирани или търгувани на някоя фондова борса или на някой друг такъв пазар, цената, определена съгласно горните под-параграфи 2 и 3, не е представителна за съответните ценни книжа, то в такъв случай цената на тези ценни книжа ще се формира на основата на разумно прогнозираните продажни цени, определени внимателно и добросъвестно.

4. Ликвидационната стойност на фючърсните, форуърдни или опционни договори, които не се търгуват на борси или на други организирани пазари, ще бъде тяхната нетна ликвидационна стойност, определена в съответствие с установената политика на Управляващото дружество и на основа, постоянно прилагана за различните видове договори. Ликвидационната стойност на фючърсните, форуърдни или опционни договори, които се търгуват на борси, Регулирани пазари или Други регулирани пазари, ще се базира на последните цени по изплащане на борсите, Регулираните пазари или Другите регулирани пазари, на които се търгуват съответните фючърсни, форуърдни или опционни договори от името на Фонда. При условие че фючърсните, форуърдните или опционните договори не могат да бъдат ликвидирани в деня, по отношение на който се определят нетните активи, базата за определяне на ликвидационна стойност за такъв договор ще бъде такава, каквато Управляващото дружество счете за реална и разумна.
5. Суаповете, всички други ценни книжа и други активи ще бъдат оценявани на реална пазарна стойност, определена добросъвестно, съгласно процедурите, установени от Управляващото дружество.
6. Дялове или акциите от ПКИ от отворен тип ще бъдат оценявани по тяхната последна определена и налична нетна стойност на активите или, ако тази цена не е представителна за справедливата пазарна цена на активите, тогава цената ще се определя от Управляващото дружество по честен и справедлив начин. Дяловете или акциите от ПКИ от затворен тип ще бъдат оценявани по тяхната последна налична стойност на фондовия пазар.

(Б) Стойността на активите на Под-фондовете на паричния пазар се определя по следния начин:

1. Стойността на всички пари в наличност или по депозит, на всички сметки и полици по вземания, както и на всички сметки, които предстоят да бъдат получени, на всички предплатени разходи, парични дивиденди и лихви, деклариращи или натрупани по споменатия по-горе начин, но все още неполучени, се счита за пълния размер на тази стойност, освен в случай че има вероятност същите да не бъдат платени или получени в пълен размер, в който случай стойността се определя след приспадане на такива отстъпки, каквито Управляващото дружество може да сметне за подходящи, така че да бъде отразена истинската стойност на споменатите.
2. Инвестициите на тези Под-фондове се оценяват по метода за оценка по амортизирана цена на придобиване. Според този метод на оценка, инвестициите на споменатите Под-фондове се оценяват по-скоро по цена на придобиване, като от нея се приспадне амортизацията на премията или натрупването на отстъпката, отколкото на текущата им пазарна стойност. Управляващото дружество непрекъснато преразглежда този метод на оценяване и прави промени, където е необходимо, със съгласието на Депозитаря, за да се гарантира, че инвестициите на Под-фонда са оценени на тяхната пазарна стойност, определена добросъвестно от Управляващото дружество, съгласно общоприетите методи на оценяване.

II. Задълженията на Фонда включват:

- 1) всички заеми, полици и платими сметки;
- 2) всички натрупани лихви по заеми на Фонда (включително и натрупаните такси за ангажимент относно такива заеми);
- 3) всички натрупани или платими разходи (включително без ограничения административни разходи, такси за управление, включително и премийни възнаграждения, ако има такива и възнаграждения за Банката-депозитар);
- 4) всички известни задължения, настоящи и бъдещи, включително всички влезли в сила договорни задължения относно плащания на пари или имущество, включително стойността на неплатените дивиденди, обявени от Фонда;
- 5) съответният резерв за бъдещи данъци, определен на базата на капитала и прихода към Деня на оценяване, както се постановява от време на време от Фонда, а също и други резерви (ако има такива), разрешени и одобрени от Управляващото дружество, както и такава сума (ако има такава), каквато Управляващото дружество може да счете за подходяща по отношение на съответни непредвидени задължения на Фонда;
- 6) всички други задължения на Фонда, независимо от какъв вид и естество, отразявани съгласно общоприетите счетоводни принципи. При определяне на размера на такива задължения, Фондът взема предвид всички плащания и разходи, платими от последния, съгласно член 8 по-горе. Фондът може да натрупва административни и други разходи, от редовен и повторяем характер, на базата на оценения размер по коефициент за една година или за друг период.

Стойността на всички активи и пасиви, които не са изразени в Базовата валута на един Под-фонд, ще бъдат конвертирани в Базовата валута на този Под-фонд по обменния курс на Люксембург в Деня на оценяване. Ако такива котировки не са на разположение, обменният курс ще се определи добросъвестно, съгласно процедурите, установени от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Съветът на директорите на Управляващото дружество, по свое усмотрение, може да разреши да се използва някакъв друг метод на оценяване, ако счете, че такова оценяване отразява по-добре реалната стойност на съответен актив на Фонда.

В случай че поради извънредни обстоятелства оценяването по гореизложените методи е неизпълнимо или неадекватно, Управляващото дружество ще използва внимателно и добросъвестно други критерии, за да достигане до това, което счита за реална оценка при тези обстоятелства.

III. Разпределяне на активите на Фонда

Съветът на директорите на Управляващото дружество учредява един Под-фонд по отношение на всеки клас от Дялове, а може и да учреди един Под-фонд по отношение на два или повече класове от Дялове по следния начин:

а) ако два или повече класове от Дялове се отнасят към един Под-фонд, активите, принадлежащи се на тези класове, ще бъдат общо инвестирани, съгласно специфичната

инвестиционна политика на този Под-фонд;

б) приходите от емитирането на Дялове от един клас ще бъдат записвани в книгите на Фонда към Под-фонда, който съответства на този клас от Дялове, при условие че ако няколко класа от Дялове са неизплатени в рамките на същия Под-фонд, съответният им размер увеличава дела на нетните активи на този Под-фонд, припадащи се на класа от Дялове, които ще се емитират;

в) активите, пасивите, приходите и разходите в рамките на един Под-фонд се припадат на класа или класовете от Дялове, съответстващи на този Под-фонд.

г) когато върху Фонда е наложено задължение, отнасящо се до който и да е актив на определен Под-фонд или до действие, извършено във връзка с актив от даден Под-фонд или клас, това задължение се припада на съответния Под-фонд или клас;

д) в случай че някой актив или пасив на Фонда не може да се припише на даден клас или Под-фонд, такъв актив или пасив се приписва на всички класове в рамките на един Под-фонд или към всички Под-фондовете, пропорционално на Нетната стойност на активите на съответните класове от Дялове или по друг начин, добросъвестно определен от Управляващото дружество. Фондът се счита за едно цяло. При все това, по отношение на трети страни, и по-точно по отношение на кредиторите на Фонда, всеки Под-фонд ще носи изключителна отговорност за всички задължения, които му се припадат;

е) при изплащането на периодични доходи в полза на Притежателите на Дялове от който и да е клас, Нетната стойност на активите на същия клас се намалява с размера на тези доходи.

18) ПОЛИТИКА НА РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПРИХОДА

Управляващото дружество може да емитира Дистрибутивни и Недистрибутивни Дялове в определени класове от Дялове в рамките на Под-фондовете на Фонда.

Недистрибутивните Дялове капитализират всичките си постъпления, докато Дистрибутивните Дялове изплащат печалба, разпределена във вид на дивиденди. Управляващото дружество определя как се разпределя прихода на съответния клас от Дялове в съответния Под-фонд и може от време на време, в момент и през периоди, определени от Съвета на директорите на Управляващото дружество, както е посочено в продажната документация на Фонда, да обявява разпределение под формата на пари или Дялове по описания по-долу ред.

Всички разпределения се изплащат от нетния инвестиционен приход, който подлежи на разпределяне, с такава честота, каквато е определена от Управляващото дружество. Управляващото Дружество може, в съответствие с принципа на равнопоставеност на Притежателите на дялове, да реши, че за някои класове дялове разпределението ще бъде изплатено от брутните активи (т.е. преди удържане на таксите, дължими за тези класове дялове), в зависимост от държавите, където се предлагат тези класове дялове. Това е подробно описано в специфичната информация за съответната държава. За някои класове от Дялове Управляващото дружество може периодично да реши да се разпределят реализираните нетни капиталови печалби от отчуждаване на активи. Междинни дивиденди могат да се плащат, ако и когато Управляващото дружество реши, в съответствие със приложимото законодателство.

Освен ако друго не се изиска специално, дивидентите ще се реинвестират в нови Дялове в същия клас на същия Под-фонд, като инвеститорите ще бъдат уведомени за подробностите в удостоверение за дивидентите. Няма да се събират такси за продажба при реинвестиране на дивиденти или други разпределения.

Въпреки това, може да не се извърши разпределяне, ако в резултат на него Нетната стойност на активите на Фонда падне под 1 250 000 евро.

Дивиденти, не потърсени в рамките на 5 години, се губят и се връщат на съответния Под-фонд.

Не се изплащат лихви върху разпределения, обявени от Фонда и държани от него на разположение на бенефициента.

19) ИЗМЕНЕНИЯ НА ПРАВИЛАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ

Правилата за управление, както и всички изменения към тях влизат в сила на датата на тяхното подписване, освен ако друго не е посочено.

Управляващото дружество може по всяко време да променя изцяло или частично Правилата за управление в полза на Притежателите на дялове.

Първият валиден вариант на Правилата за управление и измененията към тях ще бъдат депозирани в Търговския регистър на Люксембург. Информация за съответното депозирание ще бъде публикувана в Меморандума.

20) ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА СЪЩЕСТВУВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ФОНДА ИЛИ НЯКОЙ ОТ ПОД-ФОНДОВЕТЕ

Фондът и всеки от Под-фондовете са учредени за неопределен период от време, освен ако друго не е предвидено в продажбените документи на Фонда. Независимо от това, Фондът или някой от Под-фондовете (или клас от Дялове в него) могат да бъдат ликвидирани и закривани по всяко време с взаимното съгласие на Управляващото дружество и Банката-депозитар след предварително предизвестие. По-точно, Управляващото дружество се упълномощава, след одобрение от страна на Банката-депозитар, да взема решения относно ликвидацията на Фонда или някой Под-фонд, или съответен клас от Дялове, когато Нетната стойност на активите на Фонда или на някой Под-фонд, или съответен клас от Дялове, намалее до размера, определен от Управляващото дружество като минимален за Фонда или за Под-фонда, или за съответния клас от Дялове, за да функционира по икономически ефективен начин или в случай на съществена промяна в икономическата или политическата ситуация.

В случай на ликвидиране на някой Под-фонд или клас от Дялове, Управляващото дружество не се освобождава от задължението за обратно изкупуване или конвертиране на всичките или част от Дяловете на Притежателите на Дялове по тяхна молба, на базата на приложимата Нетна стойност на активите на Дял (като се вземат предвид цените за реализация на инвестициите, както и разходите във връзка с такова ликвидиране) от датата, на която е взето решението за ликвидиране на съответен Под-фонд или клас от Дялове до края на неговата валидност.

Емитирането, обратното изкупуване и конвертирането на Дялове ще се прекрати в момента на взимане на решение или случване на събитие, водещо до ликвидирането на Фонда.

В случай на ликвидиране, Управляващото дружество ще реализира активите на Фонда или на съответен Под-фонд или клас от Дялове изцяло в интерес на Притежателите на Дялове и след предоставяне на инструкции от страна на Управляващото дружество, Банката-депозитар ще разпреди между Притежателите на Дялове от съответния Под-фонд или клас от Дялове нетните приходи, подлежащи на разпределение при такова ликвидиране, след приспадането на всички разходи във връзка с ликвидирането, между Притежателите на Дялове на съответния Под-фонд(ове) или клас от Дялове пропорционално на броя Дялове от съответния клас, притежавани от споменатите притежатели. Управляващото дружество може да разпреди частично или изцяло активите на Фонда или на съответен Под-фонд(ове) или клас от Дялове в съответствие с условията, определени от Управляващото дружество (включително без ограничения, предоставянето на независим отчет на оценяване) и на принципа на равнопоставеност на всички Притежатели на Дялове.

Съгласно законодателството на Люксембург, при приключването на ликвидацията на Фонда, постъпленията, съответстващи на Дяловете, които не са раздадени, ще се съхраняват под попечителството на Caisse des Consignation в Люксембург до момента, в който изтече ограничението, наложено върху тях по закон.

При приключването на ликвидацията на някой Под-Фонд или клас от Дялове, постъпленията, съответстващи на Дяловете, които не са раздадени, ще се съхраняват под попечителството на Банката-депозитар за период не повече от 6 месеца от датата на закриването. След тази отсрочка, постъпленията ще се съхраняват под попечителството на Caisse des Consignation.

В случай на ликвидиране на Фонда, решението или събитието, водещо до това ликвидиране, се публикуват по начин, изискван от Закона от 20.12.2002 г., в Меморандума и в три вестника с подходящо разпространение, поне един от които трябва да бъде люксембургски вестник.

Решението за ликвидиране на Под-фонд или клас от Дялове трябва да бъде публикувано, за да стане достояние на Притежателите на Дялове на такъв Под-фонд или клас от Дялове, както е определено в Член 10 по-горе.

Закриването или разделянето на Фонда или някой от неговите Под-фондове или клас от Дялове на отделни части не може да стане по молба на Притежател на Дялове или на неговите наследници или бенефициенти.

21) СЛИВАНЕ НА ПОД-ФОНДОВЕ ИЛИ СЛИВАНЕ С ДРУГО ПРЕДПРИЯТИЕ ЗА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИИ (ПКИ)

Съветът на директорите на Управляващото дружество може, със съгласието на Банката-депозитар, да реши да анулира Дялове, издадени от Фонда или някой Под-фонд, след приспадане на всички съответни разходи, да насочи емитирането на Дялове към друг Под-фонд на Фонда или друго предприятие за колективни инвестиции ("ПКИ"), учредено съгласно Раздел I на Закона от 20.12.2002 г., при условието че инвестиционните цели и политика на този друг Под-фонд или ПКИ са съвместими с инвестиционните цели и политика на Фонда или на съответния Под-фонд, и в случай че стойността на активите на Фонда или на Под-фонда, която е засегната от предложеното закриване на Дялове е намаляла до размера, определен от Управляващото дружество за минимален за Фонда или Под-фонда за функциониране по икономически ефективен начин или в случай на съществена промяна в икономическата и политическата ситуация.

В такъв случай се публикува съобщение за Притежателите на Дялове на Фонда или на Под-фонда, чиито Дялове ще бъдат анулирани, при условията на Член 10 по-горе. Такова

съобщение трябва да бъде публикувано поне един месец преди датата, на която решението на Управляващото дружество влиза в сила.

Притежателите на Дялове на Фонда или на Под-фонда, чиито Дялове ще бъдат анулирани имат право един месец след публикацията на такова съобщение да изискат обратното изкупуване или конвертирането на всичките или част от своите Дялове по приложимата Нетна стойност на активите на Дял, съгласно процедурите, описани в “Обратното изкупуване на Дялове” и “Конвертиране на Дялове” без да плащат никаква такса.

22) ПРИЛОЖИМО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО; ЮРИСДИКЦИЯ; ЕЗИК

Всеки спор между Притежателите на Дялове, Управляващото дружество и Депозитаря ще бъде уреждан, съгласно законите на Великото Херцогство Люксембург и е подсъден на Окръжния Съд на Люксембург, при условие обаче че Управляващото дружество и Банката-депозитар могат да поставят себе си и Фонда под юрисдикцията на съдилищата в страните, в които се предлагат или продават Дялове, по отношение на иски от инвеститори, жители на тези страни, а по отношение на въпроси, отнасящи се до покупката, обратното изкупуване и конвертиране от страна на Притежатели на Дялове - под законите на тези страни. Английският език ще бъде официалният език на настоящите Правила за управление.

Изготвен в три оригинала и влизащ в сила от 28 декември 2011 год.

Управляващо дружество

Банка-депозитар