

Проспект

от Декември 2011 г.

И

Правила за управление

от 21 декември 2011 г.

Pioneer P.F. (фондове „Пайъниър“)

Люксембургски инвестиционен фонд
(Fonds Commun de Placement)

СЪДЪРЖАНИЕ

ДЕФИНИЦИИ	6
ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ	9
Защита на данните	11
Отчитане на фонда	11
ФОНДЪТ	13
ПОД-ФОНДОВЕТЕ	16
ДЯЛОВЕ	24
СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕ	28
Как се извършват записванията?	28
Автоматични планове за инвестиране	28
Идентификация на записващите се	28
Как се извършват плащанията?	29
Как се извършва конвертирането?	29
Как се извършва обратното изкупуване?	31
Автоматично обратно изкупуване	32
Цени за сделка	32
Време за извършване на сделките	33
Прекомерно търгуване/избор на пазарен момент	34
ТАКСИ И РАЗХОДИ	36
Такса продажби	36
Такса отсрочени продажби	36
Такса конвертиране	37
Такса обратно изкупуване	37
Други разходи	37
Такса за управление	38
Такси за банката-депозитар, агента по разплащанията и администратора	38
Дистрибуторска такса	38
Стойност на гаранцията	38
Премия за изпълнение (за постигнат резултат)	39
Период на представяне	39
Изчисляване на премията по изпълнение	39

Последици от покупката и обратното изкупуване	40
Принцип на най-високата стойност	40
Споразумения за подялба на комисионни	41
УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ	43
ПРЕГЛЕД	47
ПРАВНИ И ДАНЪЧНИ СЪОБРАЖЕНИЯ	49
ПРИЛОЖЕНИЕ I: КЛАСОВЕ ДЯЛОВЕ	56
КЛАС А	56
КЛАС В	57
КЛАС С	58
КЛАС Е	59
КЛАС F.....	60
КЛАС H.....	61
КЛАС I	62
ПРИЛОЖЕНИЕ II: БЕНЧМАРК ИЛИ ЛИМИТ НА ИЗПЪЛНЕНИЕ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ТАКСА ИЗПЪЛНЕНИЕ.....	63
ПРИЛОЖЕНИЕ III: РИСКОВЕ ПРИ ИНВЕСТИРАНЕ	64
1. Рискове на нововъзникващите пазари	64
2. Инвестиране във високодоходни ценни книжа или ценни книжа от под-инвестиционен клас	66
3. Риск, дължащ се на обменния курс и валутите	67
4. Инвестиране във валута.....	67
5. Пазарен риск	67
6. Инвестиране в ипотечни ценни книжа и в ценни книжа, обезпечени с активи	67
7. Структурирани продукти.....	69
8. Инвестиране в дистресирани ценни книжа.....	70
9. Специфични рискове при хеджиране и стратегии за повишаване на приходите	71
10. Съображения относно особени рискове за инвеститорите в под- фондове, инвестиращи предимно в акции или свързани с акции инструменти	71
11. Депозитарни разписки	72
12. Съображения относно особени рискове за инвеститори във фондове с малка или средна капитализация.....	72

13. Инвестиране в определени страни, сектори, региони и пазари	72
14. Инвестиции в бизнеса със собственост	72
15. Инвестиране в дялове или акции от пки или пкипцк73	
16. Реинвестиране на обезпечения, получени във връзка с трансакции по повторно купуване и отдаване на ценни книжа.....	73
17. Световна експозиция.....	73
18. Под- гарантиране	74
19. Инвестиране във финансови деривативни инструменти	74
20. Рискове, свързани с контрагенти:	75
21. Депозитарен риск	75
22. Рискови фактори, свързани с капиталово защитени и капиталово гарантирани под-фондове	75
23. Обратно изкупуване преди падежната дата (ако е възможно) в рамките на капиталово защитени и капиталово гарантирани под-фондове	76
24. Инвестиционно управление и противоположни позиции	76
ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ.....	78
1) ФОНДЪТ	79
2) УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	79
3) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ И ПОЛИТИКИ	80
4) ПОД-ФОНДОВЕ И КЛАСОВЕ ДЯЛОВЕ	80
5) ДЯЛОВЕ	81
5.1. АКЦИОНЕРИТЕ	81
5.2. Основна валута/ референтна валута/ валута на ценообразуване	81
5.3. Форма, притежание и прехвърляне на дялове	82
5.4..... Ограничения при записване и придобиване на право на собственост.	82
6) ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ОТКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	82
6.1. Емитиране на дялове	82
6.2. Обратно откупуване на дялове	85
7) КОНВЕРТИРАНЕ	87
8) ТАКСИ НА ФОНДА	89
9) СЧЕТОВОДНА ГОДИНА; ОДИТ	91

10) ПУБЛИКАЦИИ	91
11) ДЕПОЗИТАР	91
12) АДМИНИСТРАТОР	93
13) РЕГИСТРАТОР И ТРАНСФЕРЕН АГЕНТ	93
14) ДИСТРИБУТОРЪТ И ДОМИЦИЛИАРНИЯТ АГЕНТ.....	93
15) ИНВЕСТИЦИОНЕН/НИ МЕНИДЖЪР/И / ПОД- ИНВЕСТИЦИОНЕН/НИ МЕНИДЖЪР/ И.....	94
16) ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ, ТЕХНИКИ И ИНСТРУМЕНТИ	94
16.1. Инвестиционни ограничения	94
16.2. Особени техники за инвестиране и хеджиране и инструменти.....	104
17) ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА АКТИВНА СТОЙНОСТ ЗА ДЯЛ	110
17.1. Честота на изчисление	110
17.2. Изчисление	110
17.3. Преустановяване на изчислението	111
17.4. Оценяване на активите.....	112
18) ПОЛИТИКА НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИХОДИТЕ.....	116
19) ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ	116
20) СРОКОВЕ НА ВАЛИДНОСТ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ФОНДА, ПОД-ФОНДОВЕТЕ ИЛИ ДЯЛОВИТЕ КЛАСОВЕ.....	117
21) СЛИВАНИЯ НА ПОД-ФОНДОВЕ ИЛИ СЛИВАНИЯ С ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ (UCI).....	118
22) ПРИЛОЖИМИ ЗАКОНИ; ЮРИСДИКЦИИ; ЕЗИЦИ	119

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.
„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"	компания, 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., променяна 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 варанти. 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 ВВВ- 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 Европейския парламент и Съвет 2009/65/ЕС за координиране на законовите, подзаконовите и административните разпоредби, относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа, като същата може да бъде изменена.
"САЩ или Съединени Американски щати"	Съединените американски щати

ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ

Настоящият проспект (“Проспектът”) съдържа информация относно Pioneer P.F. - 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 каквито и да е съмнения относно съдържанието на настоящия Проспект, моля, обърнете се към финансов съветник

Директорите от Управляващото дружество отговорно гарантират, че фактите, оповестени в Проспекта, към датата на Проспекта, са верни и прецизни във всички съществени аспекти и никакви значими факти не са пропуснати, което би направило информацията заблуждаваща. Съобразно това Директорите от Управляващото дружество поемат отговорността.

Настоящият проспект не представлява предложение за продажба или покана за закупуване на каквито и да е дялове на Фонда („Дялове”) в която и да е юрисдикция, където подобно предложение, покана или продажба би била противозаконна или към когото и да било, ако е противозаконно да се отправя подобно предложение в тази юрисдикция. Разпространението на Проспекта и/или предлагането и продажбата на Дялове в определени юрисдикции или на конкретни инвеститори могат да са ограничени или забранени от закона. Инвеститорите трябва да имат предвид, че някои или всички Под-фондове и/или Класове Дялове могат да не бъдат на разположението им. Инвеститорите следва да поискат от финансовия си съветник информация относно предлаганите в държавата им на пребиваване Под-фондове и/или Класове Дялове.

Бъдещите инвеститори следва да се информират относно законовите изисквания и данъчните последствия в държавата си на пребиваване и мястото на придобиване, притежанието или прехвърлянето на дялове и всички ограничения, свързани с чуждестранна валута, които могат да са налице.

Никой дистрибутор, агент, търговски посредник или друго лице не е оторизирано да предоставя каквато и да е информация или да прави каквито и да е представяния, различни от съдържащите се в проспекта или в правилата за управление на фонда („Правила за управление”), във връзка с предлагане на Дялове и, ако подобна информация или представяне са дадени или направени, то те не бива да

се считат за оторизирани 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 предписания на Проспекта, Правилатата за управление и съответните закони, може да откаже да регистрира прехвърляне в регистъра на Притежатели на дялове или принудително да изкупи обратно Дялове, придобити в разрез с предписанията на Проспекта, Правилатата за управление и съответните закони.

Управляващото дружество и посочените от него доставчици на услуги и Агенти могат да използват процедури по записване на телефонни разговори, за да записват, наред с другото, транзакции, нареждания или инструкции. Чрез даване на инструкции или нареждания по телефона, насрещната страна в подобни транзакции се счита за съгласна със записването на разговора между нея и Управляващото дружество, негови доставчици на услуги или Агенти, при съдебни производства или в други случаи по тяхно усмотрение.

Управляващото дружество насочва вниманието на инвеститорите към факта, че всеки инвеститор ще може да изцяло да упражни инвеститорските си права директно срещу Фонда, ако Инвеститорът е регистриран лично и от свое име в Регистъра на акционерите на Фонда. В случаите, когато Инвеститорът инвестира чрез посредник, който инвестира във Фонда лично, но от името на Инвеститора и не винаги ще е възможно Инвеститорът да упражни инвеститорските си права директно срещу фонда, е добре Инвеститорите да се информират за своите права.

Настоящият Проспект и всяко едно от приложенията му могат да бъдат преведени на друг език. Всеки един от преводите съдържа същата информация и има същото значение, както английския вариант на Проспекта и приложенията му. Доколкото съществуват несъответствия между английския вариант на Проспекта и приложенията му и Проспекта и приложенията му на друг език, под внимание се взема английският вариант. Всяка допълнителна специфична информация за дадена държава, която се

изисква като част от документите за предложения за тази държава, ще бъде предоставена в съответствие с нейните закони и разпоредби.

Защита на данните

Записвайки се за Дялове на Фонда, инвеститорът изрично разрешава Управляващото дружество да събира, съхранява и обработва конкретна информация, свързана с него, като самоличност, адрес и инвестирана сума („Лични данни“) чрез електронни или други средства. Управляващото дружество запазва правото си да предоставя обработката на Личните данни на делегати или Агенти, находящи се в държави извън Люксембург (заедно с „Агент(и) по процеса“). Инвеститорът може да откаже да предостави Лични данни на Управляващото дружество, като, обясне, това може да попречи на процеса на трансакции с Дялове.

Личните данни се изискват, за да има възможност на Управляващото дружество да предоставя услуги, заявени от инвеститора, както и да изпълнява законовите си задължения.

Управляващото дружество се задължава да не предоставя Личните данни на инвеститора на трети страни, освен на Агенти по процеса, в изискуеми по закон случаи или с изричното съгласие на инвеститора. Инвеститорът има право да се противопостави на използването на Лични данни за пазарни цели.

Инвеститорът има право на достъп до Личните си данни и на корекцията им, когато същите са неточни или непълни. Инвеститорът може да упражни тези си права, като се свърже с Управляващото дружество.

Освен ако по законови причини не се изисква друго, свързаните с инвеститора Лични данни няма да бъдат съхранявани за период, по-дълъг от необходимия за целите на процеса.

Отчитане на Фонда

Одиторските годишни отчети и неаудиторските шестмесечни отчети ще бъдат изпращани, по заявка и безплатно, от Управляващото дружество на Притежателите на Дялове и ще бъдат на разположение в седалището на Управляващото дружество / Дистрибуторът или неговите Агенти (ако има такива) и Депозитарят, както и в офисите на информационните агенти на Фонда, във всяка от страните, където Фондът има пазар.

Счетоводната година на Фонда започва на 1^{ви} януари всяка година и приключва на 31^{ви} декември, същата година. Комбинираното счетоводство на Фонда се извършва в евро.

Всяка друга финансова информация, засягаща Фонда или Управляващото дружество, включително периодичното изчисляване на Нетната стойност на активите за Дял и цените за издаване, конвертиране и обратно изкупуване ще бъдат на разположение в седалището на Управляващото дружество / Дистрибуторът или неговите Агенти (ако има такива) и Депозитарят, както и в офисите на информационните агенти, където Фондът регистриран за продажби. Всяка друга съществена информация, засягаща Фонда, може да бъде публикувана в пресата или оповестена на Притежателите на Дялове по подобен начин, както и да бъде периодично специфицирана от Управляващото дружество.

ИНВЕСТИРАНЕТО ВЪВ ФОНДА ВКЛЮЧВА РИСКОВЕ, В ТОВА ЧИСЛО ВЪЗМОЖНА ЗАГУБА НА КАПИТАЛ. НА ИНВЕСТИТОРИТЕ СЕ ПРЕПОРЪЧВА ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА ВНИМАТЕЛНО И В ЧАСТНОСТ - СЪС СПЕЦИАЛНИТЕ СЪОБРАЖЕНИЯ, СВЪРЗАНИ С РИСКА, ВКЛЮЧЕНИ В ПРИЛОЖЕНИЕ III.

Копия от настоящия Проспект могат да бъдат получени от:
Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg

Също така, на разположение от:
- Société Générale Bank & Trust, Депозитар и Агент по плащанията;
- Société Générale Securities Services Luxembourg, Администратор;
- European Fund Services S.A., Регистратор и Агент по прехвърлянията;
- местните информационни агенти във всяка юрисдикция, където фондът е регистриран за продажби.

ФОНДЪТ

Структура

Pioneer P.F. е a fonds commun de placement ("FCP") с няколко отделно Под-фонда (наричани поотделно „Под-фонд” и заедно „Под-фондове”). Фондът е основан по силата на Част I от Люксембургския закон от 17 декември, 2010 и се ръководи от Правилата за управление, влязли в сила на 20 ноември, 2006 и обнародвани чрез Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the "Mémorial") на 29 November 2006. Правилата за управление, част от настоящия Проспект са последно преработени на 21 декември 2011 г. и обнародвани чрез the Mémorial на 16 януари 2012 г. Инвеститорите могат да се сдобият с копие от Правилата за управление от Регистъра на районния съд.

Фондът се управлява от Pioneer Asset Management S.A. („Управляващо дружество”), дружество, основано във Велико херцогство Люксембург.

Инвестиционна цел

Общата цел на Фонда е да предостави на инвеститорите възможност за широко участие в основните класове активи във всеки един от главните световни капиталови пазари чрез комплекс от 8 Под-фонда.

Тези Под-фондове са разделени в две основни групи- Capital Guaranteed и Asset Allocation Под-фондове.

Инвеститорите имат възможност да инвестират в един или повече Под-фондове, като това определя степента на риск, базирана на регион или клас активи.

Рамков Фонд

Самостоятелен пул от активи се поддържа за всеки един Под- фонд и се инвестира съобразно инвестиционната цел, приложима за съответния Под-фонд. В резултат на това Фондът се явява „Рамков Фонд”, който дава възможност на инвеститорите да избират между една или повече инвестиционни цели чрез инвестиране в различни Под-фонд(ове). Инвеститорът може да прецени кой е най-подходящият Под-фонд(ове) с оглед на специфичния риск и очакванията за възвръщаемост, както и на дисерфикационните нужди.

Всеки един Под-фонд съответства на обособена част от активите и задълженията на Фонда. С оглед отношенията между Притежателите на Дялове, всеки Под-фонд се счита за отделно юридическо лице. Правата на Притежателите на Дялове и кредиторите по отношение на даден Под-фонд, възникнали в следствие на създаването, оперирането или ликвидирането му, се ограничават до активите на този Под-фонд. Активите на даден Под-фонд са налични изключително при съблюдаване правата на Притежателите на Дялове по отношение на този Под-фонд и правата на кредиторите, чиито претенции са възникнали в следствие на създаването, оперирането или ликвидирането на този Под-фонд.

Също така, активите на всеки един Под-фонд са отграничени от тези на Управляващото дружество.

Дялове

В съответствие с Правилата за управление, Съветът на Директорите на Управляващото дружество могат да емитират дялове от различни класове (наричани поотделно „Клас” и заедно „Класове”) за всеки един Под-фонд. В рамките на всеки един Под-фонд инвеститорите могат да избират между алтернативни характеристики на Класовете, най-подходящи за техните индивидуални обстоятелства, основани на записана сума, продължителност на времето, в която очакват да притежават Дяловете си и други индивидуални инвестиционни критерии.

Дяловете от различни Класове в рамките на Под-фонда могат да бъдат емитирани, изкупувани или конвертирани на цени, изчислени на базата на Нетната стойност на активите за Дял от съответния Под- фонд, дефинирана в Правилата за управление.

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

Дяловете могат да се предоставят в евро или щатски долари или друга свободно конвертируема валута, което се решава от Съвета на Директорите на Управляващото дружество.

Информация за наличните Класове Дялове в отделните държави, където Дяловете на Фонда са регистрирани за продажба, може да бъде получена 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 тези на съществуващите Под-фондове и допълнителни Класове Дялове с характеристики, различни от тези на съществуващите Класове. При създаването на нови Под-фондове или Класове Проспектът и опростеният проспект ще или ключовата инвеститорска информация ще бъдат обновени или съответно допълнени.

Структура на активите / Съвкупност от активи

За целите на ефективното управление, Управляващото дружество може да реши да приложи съвместно управление на активите на определени Под-фондове, където политиката на последните позволява това.

В такъв случай, активите на различните Под-фондове ще бъдат управлявани съвместно. Съвместно управлявани активи ще бъдат наричани “съвкупност от активи”, независимо от факта, че такива съвкупности се използват само за целите на вътрешното управление. Съвкупностите не представляват отделни предприятия и инвеститорите не могат да имат пряк достъп до тях. Към всеки от съвместно управляваните Под-фондове ще бъдат зачислявани съответните активи.

Там, където активите на повече от един Под-фонд са събрани в съвкупност, активите, принадлежащи към всеки участващ Под-фонд, ще бъдат определяни според

първоначалното разпределение на активи към споменатата съвкупност и ще се променят в случай на допълнително преразпределяне или оттегляне.

Правото на всеки от участващите Под-фондове върху съвместно управляваните активи се отнася до всяко направление на инвестициите в съвкупността.

Допълнителните инвестиции, направени от името на съвместно управляваните Под-фондове, ще бъдат разпределени между тези Под-фондове в съответствие с техните права, докато продадените активи ще се разпределят по такъв начин като активите, с които е влязъл всеки от участващите Под-фондове.

ПОД-ФОНДОВЕТЕ

Преглед

Capital Guaranteed Sub-Funds

Dynamic Hybrid 80 Guaranteed

Asset Allocation Sub-Funds

Global Defensive 20

Global Balanced 50

Global Changes

StrategiePortfolio Absolut

StrategiePortfolio Balance

StrategiePortfolio Wachstum

StrategiePortfolio Chance

Инвестиционна политика

Активите на всеки Под-фонд ще бъдат инвестирани главно 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 разрешени финансови ликвидни активи, в съгласие с утвърдените инвестиции, изложени 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 в член 16 от Правилата за управление, включително опции, договори за форуърди в чуждестранна валута, фючърси, включително международни капиталови и облигационни индекси и/или суапове (включително суапове за защита от неплащане на длъжника – credit default swaps, суапове за чужда валута, суапове, свързани с инфлацията, суапове за лихвения процент, капиталови/изцяло възвратими суапове) за Прехвърлими ценни книжа и/или други финансови инструменти и валути.

Всеки Под-фонд може да инвестира във варианти върху Прехвърлими ценни книжа, а също и да държи парични средства в брой в рамките на лимита, заложен в Чл. 16.1.В от Правилника за управление.

Всеки под-фонд може, да инвестира в променливи фючърси и опции, както и в търгувани във валута фондове. Все пак, тези инвестиции не трябва да водят до отклоняване на под-фонда от инвестиционните му цели.

Променливите фючърси се отнасят до промяната, касаеща цената на опцията и инвестирането в подобни фючърси се основава на факта, че промяната може да бъде разглеждана като актив сама по себе си. Подфондът ще инвестира в променливи фючърси само търгувани на регулирани пазари и стоковите индекси, които са в основата на променливите индекси ще отговарят на чл. 44 (1) от Закона от 17 декември 2010 год.

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

Хранващият 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.

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 IV.

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 IV. 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 IV.

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

Допълнителна информация за Капиталово гарантирани и Защитени капиталови под-фондове

Целят да защитят частично или изцяло, както е посочено в тяхната инвестиционна политика, инвестирания капитал. Защитата може да се отнася за даден обозрим период от време, в който случай се предвижда инвестиционният мениджър да постигне резултат от защитата в края на този период от време, съобразно правилата, описани в инвестиционната политика. Защитата се постига чрез използването на деривати с цел обезпечаване – хеджинг и/или чрез използването на техники за управление на риска, които динамично да балансират структурата на портфолиото сред приемливите Класове активи. С оглед на целта за защита на инвестирания капитал Под-фондовете в различни моменти могат да имат различен профил на риска и възвръщаемостта, понякога повече подобен на профила на очакваната висока възвръщаемост и променливост на акциите, а понякога да наподобяват профила на умерената възвръщаемост и променливост, който предлагат облигациите. Стойността на Под-фондовете ще варира и може също да падне под защитеното ниво преди края на набелязания период от време. За да има яснота – защитата не включва никаква форма на гаранция, явна или скрита от никое дружество, принадлежащо към (Pioneer)(групата на основателя) или на което е възложено от (Pioneer)(групата на основателя) да управлява или дава съвети за управлението на Под-фондовете.

Целят да гарантират частично или изцяло, съгласно инвестиционната им политика, инвестирания капитал. Гаранцията се отнася за определен времеви период, като в този случай се очаква Инвестиционният мениджър да постигне резултатът на гаранцията в края на въпросния период съгласно правилата, описани в инвестиционната политика. Гаранцията се постига чрез ресурси към гаранцията, предоставени от трета страна, както подробно е описано в инвестиционната политика на всеки Под-фонд.

Инвестиционни цели и Профил на Инвеститора

Капиталово гарантирани Под-фондове - Профил на Инвеститора

Dynamic Hybrid 80 Guaranteed

Под-фондът е подходящ за индивидуални и опитни инвеститори, желаещи да участват в растежа на световните пазари, като остават частично обезпечени в условията на пазарно свиване. Под-фондът е най-подходящ за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да се претърпят загуби поради нестабилност на пазара.

1. Pioneer P.F. – Dynamic Hybrid 80 Guaranteed (наричан тук “Dynamic Hybrid 80 Guaranteed”)

Този Под-фонд цели да се постигне капиталова стабилност и доходи в средно до дългосрочен план предоставяйки на инвеститорите частична гаранция за инвестираните капитали.

Под-фондът ще се състои от разнообразно портфолио от активи, инвестирани в отворени ПКИ и ПКИПЦК, ценни книжа и свързани с тях инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и дългови инструменти (включително акции с гаранции), отворени депозити с максимален срок 12 месеца и лихвени сертификати.

Под-фондът приема техниката за динамично разпределяне на портфолиото, както е описано по-долу, която следи на ежедневна основа анализите на портфолиото и всички основни финансови инструменти в сравнение с доминиращото ниво на гаранцията.

Стойността на активите на Под-фонда ще се отрази на динамиката на финансовите пазари в зависимост от различните финансови модели на всички основни инструменти. В случай на неблагоприятни финансови условия, техниките за динамично разпределяне ще покажат прогресивна промяна в разпределението на портфолиото от по-високи към по-ниски рискови инструменти с оглед поддържането на стойността на Под-фонда на или над доминиращото ниво на гаранцията. Съответно, съставът на Под-фонда може значително да варира по всяко време.

Гаранция и Гарант

Гарантът е Банка УниКредит АГ („Гарантът“) който осигурява променлива гаранция („Гаранцията“), осигуряваща, че на последния Работен ден на всеки календарен месец („Денят на гаранцията“) стойността на нетните активи на под-фонда няма да е по-малка от 80 % от стойността на нетните активи на Под-фонда доминираща на последния Работен ден на предходния календарен месец. В случай, че Гаранцията стане изискуема, дължимата сума се изплаща на Фонда от Гаранта, което, съответно, рефлектира върху Нетната стойност на активите.

Частичната гаранция, осигурена от Гарантът за под-фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed, се базира на стойността на нетните активи на Под-фонда, доминиращи на последния Работен ден на предходния календарен месец, а не на първоначалната цена на записване на Дяловете, записана от акционери. Затова върнатата стойност може да бъде по-малко от 80% от първоначалната цена на записване. За Притежатели на Дялове, които изкупуват обратно, пълната печалба от Гаранцията ще бъде получена единствено от изкупуванията в Деня на гаранцията и не от такива, направени в различен работен ден от месеца.

Гарантът е Банка УниКредит АГ, филиал на Група УниКредит, базиран в Германия. Банка УниКредит АГ е основана през 1869 г. и се контролира от Федералния Финансов Надзорен Орган (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin) в съответствие със законите на Германия.

Asset Allocation Под-фондове - Профил на Инвеститора

Global Defensive 20, Global Balanced 50, Global Changes:

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

StrategiePortfolio Absolut, StrategiePortfolio Balance, StrategiePortfolio Wachstum, StrategiePortfolio Chance:

Тези Под-фондове са подходящи за индивидуални инвеститори, желаещи да участват в капиталовите пазари. Под-фондът е най-подходящ за инвеститори със средносрочни до дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да се претърпят загуби поради нестабилност на пазара. Под-фондовете са подходящи за основна позиция в портфейла, тъй като целят постигане на пълни резултати от изпълнението и запазване на капитала.

Инвестиционни цели

2. Pioneer P.F. – Global Defensive 20 (наричан тук "Global Defensive 20")

Под-фондът цели постигане увеличаване на капитала и доходите в средносрочен до дългосрочен план чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от допустимите инструменти, описани по-долу.

Под-фондът инвестира средно 20% и не повече от 30% от активите си в акции и свързани с акции инструменти.

Под-фондът инвестира преди всичко в открити ПКИ and ПКИПЦК, акции и свързани с акциите инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и дългови инструменти, свързани с дългове (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца и сертификати с лихвен процент. Под-фондът може, също така, да инвестира до 15% от активите си в подходящи сертификати със стокови индекси.

3. Pioneer P.F. – Global Balanced 50 (наричан тук "Global Balanced 50")

Под-фондът цели постигане увеличаване на капитала и доходите в средносрочен до дългосрочен план чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от допустимите инструменти, описани по-долу.

Под-фондът инвестира средно 50% и не повече от 70% от активите си в акции и свързани с акции инструменти.

Под-фондът инвестира преди всичко в открити ПКИ and ПКИПЦК, акции и свързани с акциите инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и дългови

инструменти, свързани с дългове (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца и сертификати с лихвен процент. Подфондът може, също така, да инвестира до 15% от активите си в подходящи сертификати със стокови индекси.

4. Pioneer P.F. – Global Changes (посочван тук като „Глобани промени”)

Този Подфонд цели да постигне средна и дългосрочна капиталова стабилност чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио от допустимите инструменти, описани по-долу.

Подфондът ще фокусира инвестициите си върху акции и свързани с акциите инструменти с възможността да инвестира до 100% от активите си в този вид активи.

Подфондът инвестира преди всичко в открити ПКИ and ПКИПЦК, акции и свързани с акциите инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и дългови инструменти, свързани с дългове (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца и сертификати с лихвен процент.

Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати на стоковия индекс.

Подфондът може също да инвестира във всякакви видове деривативни финансови инструменти, включително, но не само, фючърси, опции, кредитни, лихвени суапове, суапове на ценни книжа, суапове пълна възвръщаемост или валутни форуърди, променливи фючърси и опции, варантни и корелационни суапове.

5. Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Absolut (посочван тук като "StrategiePortfolio Absolut")

Подфондът цели постигне на абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Подфондът може да държи до 70 % от активите си в акции и инструменти, свързани с акции. Подфондът инвестира главно в безсрочни ПКИ и ПКИПЦК, акции и инструменти, свързани с акции, инструменти на паричните пазари, дългове и инструменти, свързани с дълг (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца, сертификати за лихвения процент.

Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати на стоковия индекс .

В случай, че повече от 50 % от нетните активи на подфонда са инвестирани в други ПКИ и ПКИПЦК, поне две трети от целевите фондове придобити за подфонда, отнасящи се до нетните активи на подфонда, инвестирани в целеви фондове, трябва да имат сходни условия за обратно изкупуване като на по-фонда.

Инвестирането главно в целеви фондове най-общо е свързано с следните предимства за инвеститора:

- широко диверсифициране на риска в различни инвестиционни стилове и стратегии;
- пълен процес на избор, използващ качествени и количествени критерии;
- непрекъснато наблюдение от страна на управляващото дружество на различните целеви фондове

6. Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance (посочван тук като "StrategiePortfolio Balance")

Под-фондът цели да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Под-фондът може да държи до 80 % от активите си в акции и инструменти, свързани с акции. Под-фондът инвестира главно в безсрочни ПКИ и ПКИПЦК, акции и инструменти, свързани с акции, инструменти на паричните пазари, дългове и инструменти, свързани с дълг (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца, сертификати за лихвения процент и сертификати за акции и индекси на акции.

Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати на стоковия индекс.

В случай, че повече от 50 % от нетните активи на под-фонда са инвестирани в други ПКИ и ПКИПЦК, поне две трети от целевите фондове придобити за под-фонда, отнасящи се до нетните активи на под-фонда, инвестирани в целеви фондове, трябва да имат сходни условия за обратно изкупуване като на под-фонда.

Инвестирането главно в целеви фондове най-общо е свързано с следните предимства за инвеститора:

- широко диверсифициране на риска в различни инвестиционни стилове и стратегии;
- пълен процес на избор, използващ качествени и количествени критерии;
- непрекъснато наблюдение от страна на управляващото дружество на различните целеви фондове.”

7. Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum

Под-фондът цели да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Под-фондът може да държи до 90 % от активите си в акции и инструменти, свързани с акции. Под-фондът инвестира главно в безсрочни ПКИ и ПКИПЦК, акции и инструменти, свързани с акции, инструменти на паричните пазари, дългове и инструменти, свързани с дълг (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца, сертификати за лихвения процент.

Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати на стоковия индекс.

В случай, че повече от 50 % от нетните активи на под-фонда са инвестирани в други ПКИ и ПКИПЦК, поне две трети от целевите фондове придобити за под-фонда, отнасящи се до нетните активи на под-фонда, инвестирани в целеви фондове, трябва да имат сходни условия за обратно изкупуване като на по- фонда.

Инвестирането главно в целеви фондове най- общо е свързано съ следните предимства за инвеститора:

- широко диверсифициране на риска в различни инвестиционни стилове и стратегии;
- пълен процес на избор, използващ качествени и количествени критерии;
- непрекъснато наблюдение от страна на управляващото дружество на различните целеви фондове.

8. Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance (наричан тук "StrategiePortfolio Chance")

Под-фондът цели да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Под-фондът може да държи до 100 % от активите си в акции и инструменти, свързани с акции. Под- фондът инвестира главно в безсрочни ПКИ и ПКИПЦК, акции и инструменти, свързани с акции, инструменти на паричните пазари, дългове и инструменти, свързани с дълг (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации за кандидатстване за прехвърляеми ценни книжа), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца, сертификати за лихвения процент.

Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати за стоковия индекс.

В случай, че повече от 50 % от нетните активи на под-фонда са инвестирани в други ПКИ и ПКИПЦК, поне две трети от целевите фондове придобити за под-фонда, отнасящи се до нетните активи на под-фонда, инвестирани в целеви фондове, трябва да имат сходни условия за обратно изкупуване като на по- фонда.

Инвестирането главно в целеви фондове най- общо е свързано съ следните предимства за инвеститора:

- широко диверсифициране на риска в различни инвестиционни стилове и стратегии;
- пълен процес на избор, използващ качествени и количествени критерии;
- непрекъснато наблюдение от страна на управляващото дружество на различните целеви фондове.

ДЯЛОВЕ

Класове Дялове

Всички Под-фондове могат да предлагат Дялове от Класове А, В, С, Е, F, Н, I и Х.

Всеки Клас Дялове, докато участва в активите на същия Под-фонд, има различна структура на таксите и може:

- (i) да бъде насочен към различен тип инвеститори,
- (ii) да не бъде достъпен във всички юрисдикции, където се продават Дяловете,
- (iii) да бъде продаван чрез различни канали за дистрибуция,
- (iv) има различна политика на дистрибуция
- (v) бъде котиран на цени във валута, различна от Основната валута на Под-фонда, в която е емитиран и
- (vi) да е насочен към предлагане на защита чрез хеджиране срещу определена валутна нестабилност.

Характеристики на конкретните 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 Х 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 Класове Дялове

По отношение на определени Класове Дялове („Хеджирани Класове”), Управляващото дружество (или негови агенти) може да прибегва до техники и Инструменти за защита срещу колебания във валутните курсове между валутата за ценообразуване на Класа и доминиращата валута на активите на съответния Клас в съответния Под-фонд, с цел да се осъществи възвръщаемост, подобна на тази, която би

се постигнала за Класа Дялове, ако са деноминирани в доминиращата валута на активите на съответния Под-фонд. При нормални обстоятелства, гореописаното хеджиране срещу валутните колебания, ще бъде приблизително и не повече от 100% от нетните активи на съответния Хеджиран Клас. Управляващото дружество (или неговите агенти) може да опита хеджиране на риска от валутни колебания, но не съществува гаранция, че подобен опит ще е успешен.

Използването на техники и Инструменти, описано по-горе, може значително да ограничи печалбата на Притежателите на Дялове в съответния Хеджиран Клас, ако валутата за ценообразуване пада спрямо валутата, в която са деноминирани някои или всички активи от съответния портфейл. Всички разходи, печалби и загуби, произтичащи от или във връзка с тези хеджиращи трансакции са за сметка на съответния Хеджиран Клас.

Информация за наличността на Хеджирани Класове на които и да е от Под-фондовете, може да бъде открита в секцията със специфична информация за съответната държава, съдържаща се в настоящия Проспект.

Собственост

Дяловете на всички Под-фондове се издават единствено поименно

Вписването на името на Притежателя на Дялове в регистъра на Дяловете удостоверява правото на собственост на Дялове на Притежателя на Дялове. Притежателите на Дялове ще получат писмено потвърждение за притежание. Не се издават сертификати за собственост.

Части от регистрирани Дялове в резултат на записване или конвертиране на Дялове, могат да бъдат издавани до три знака след десетичната запетая.

Наличност

Информация по отношение на: (1) наличността на Класове Дялове във всяка една държава, където се продават Дялове на Фонда, (2) наличността на Дистрибутивни и Недистрибутивни Дялове, (3) валута за ценообразуване (щатски долари и/или евро и/или друга свободно конвертируема валута, която Управляващото дружество може периодично да определя), в която ще са налични Дялове от различните Класове, (4) юридическите лица, чрез които ще са налични Класовете Дялове, (5) минимумът изисквания за първоначално записване и притежание за съответния Клас Дялове и (6) наличността на Хеджирани Класове, ще бъде включена в секцията със специфична информация за съответната държава.

Инвеститорите трябва, също така, да имат предвид, че някои Под-фондове и/или Класове Дялове могат да не са достъпни за всички инвеститори. Класовете и техните конкретни нива на таксуване се определят от пазарните практики, които варират от канал в канал и между различните държави. Финансовите съветници могат да предоставят на инвеститорите информация относно това кои Под-фондове и/или Класове Дялове предлагат в съответната държава на пребиваване.

Управляващото дружество запазва правото си да предлага само един или повече Клас(ове) Дялове за записване от страна на инвеститорите във всяка една конкретна юрисдикция, с цел да бъдат спазени местното законодателство, обичай или търговска практика или по каквато и да е друга причина. Освен това, Фондът и Дистрибуторът и неговите Агенти могат да възприемат стандарти, приложими за класове инвеститори или трансакции, които позволяват или ограничават инвестирането в конкретни Класове Дялове.

Всеки конкретен Клас Дялове, дистрибутивна възможност или Валута на ценообразуване са подходящи в различна степен, в зависимост от различни фактори, специфични за всеки инвеститор. Притежателите на Дялове следва да се консултират с финансовите си съветници, за да определят последиците и факторите, свързани с всяка една инвестиция в определен Клас.

Политика на Дистрибуция

Управляващото дружество може да емитира Дистрибутивни и Недистрибутивни Дялове в определени Класове в рамките на Под-фондовете, както е посочено в секцията със специфична информация за съответната държава на настоящия Проспект.

Недистрибутивните Дялове капитализират цялата си печалба, докато Дистрибутивните Дялове изплащат дивиденди. Управляващото дружество определя как се разпределя печалбата от съответните Класове Дялове на съответните Под-фондове. Управляващото дружество може да обяви, по време на или във връзка с периоди, определени от Управляващото дружество, дистрибуция на пари или Дялове, според описанието по-долу. По отношение на Дистрибутивните Дялове Управляващото дружество може, спазвайки принципа за равнопоставеност на собствениците на Дялове, да емитира Дялове с различен дистрибутивен цикъл, в зависимост от държавата, в която са в продажба, като по-подробна информация се съдържа в раздела със специфична информация за съответната държава.

Всички дистрибуции принципно ще бъдат изплащани от нетния инвестиционен приход, предвиден за целта. Управляващото дружество може, съобразено с принципа за равнопоставеност на Притежателите на дялове, да вземе решение дистрибуциите за някои от Класовете Дялове да бъдат изплащани от брутните активи, като това зависи от държавите където се продават тези Класове Дялове. По-подробна информация може да бъде открита в в секцията със специфична информация за съответната държава. За определени Класове Дялове Управляващото дружество може да периодично да разпределя нетно реализираните капиталови печалби.

Освен ако не е изрично поискано друго, дивидентите ще бъдат реинвестирани в други Дялове от същия Клас в същия Под-фонд, като инвеститорите ще получат подробна информация чрез уведомление за трансакциите.

За Класове Дялове с право на разпределение, дивидентите, ако има такива, ще бъдат обявявани и разпределяни на годишна база. Междинните дивиденди ще бъдат обявявани и разпределяни периодично, с честота, определена от Управляващото дружество и съобразена с условията на закона.

Няма да бъде правено разпределение, ако като резултат Нетната стойност на активите на фонда падне по 1,250,000 евро.

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

Няма да бъде изплащана лихва за разпределение, обявено от Фонда и съхранявано в него по разпореждане на Притежател на Дялове.

Нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите принципно се изчислява за всеки един Работен ден („Ден на оценяване“) в зависимост от стойността на базовите активи на съответния Клас в съответния Под-фонд. Тези базови активи се оценяват по последните налични цени по времето на оценяването през съответния Ден за оценяване.

СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕ

Как се извършват записванията?

Инвеститори, които се записват за пръв път, трябва да попълнят изцяло формуляра за кандидатстване. За по-нататъшни записвания инструкциите могат да бъдат подадени по факс, по поща или по друг начин, считан за приемлив от Управляващото дружество

Минималните изисквания за първоначална покупка и притежаване от инвеститор могат да бъдат указани в резюмиран вид в специфичната за всяка страна информация.

Плащането за покупка трябва да постъпи не по-късно от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение на (i) под-фондове StrategiePortfolio Absolut, StrategiePortfolio Balance, StrategiePortfolio Wachstum и StrategiePortfolio Chance, за които плащанията за покупки трябва да постъпи най-късно в срок от два (2) работни дни след съответния Ден на оценяване и (ii) когато покупките, 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 покупката, само ако сумата по сделката (плюс приложимите такси за продажбата) и оригиналното заявление са получени от Регистратора и Агента по прехвърлянията, Дистрибутора или Агента(ите).

Автоматични планове за инвестиране

Дистрибуторът може да предложи директно или чрез Агент(ите) си (ако има такива) и възможност за закупуване на Дялове, чрез редовни вноски, с помощта на автоматичен План за инвестиране, изпълняван от страна на инвеститорите съгласно сроковете и условията, посочени в документацията по продажбите и заявленията, винаги съобразно законите на страната, в която са седалищата на Дистрибутора или Агент(ите), като споменатата документация и формуляри са на разположение на регистрирания адрес на управление на Фонда и на адресите на управление на Агент(ите) (ако има такива). За повече информация инвеститорите трябва да се обърнат към своите финансови съветници.

Идентификация на записващите се

Съгласно законите и разпоредбите на Люксембург по отношение на пране на пари и финансиране на тероризма и, в частност, съгласно всички приложими циркуляри, издавани периодично от Регулаторните органи, са наложени изисквания на лица от финансовия сектор, за да се предотврати използването на ПКИПЦК за цели, свързани с пране на пари и финансиране на тероризъм. За да бъдат спазени тези изисквания, формулярът за кандидатстване на записващия се (а където е необходимо- и на плодоползвателя) трябва да се придружава от, когато става дума за физическо лице, копие от паспорт или лична карта и / или, когато става дума за юридическо лице, копие от устава и извлечение от търговския регистър (всяко едно от тези копия трябва да бъде сертифицирано като вярно с оригинала от една от следните власти: посолство,

консулство, нотариус, местно полицейско управление или друго представителство на властите, определено за конкретен случай от Управляващото дружество). Процедурата по идентификация може да бъде отменена от Управляващото дружество при следните обстоятелства:

а) в случаите на записване чрез професионалист от финансовия сектор и със седалище в държава, чиито изисквания за идентификация са еквивалентни на тези на люксембургското законодателство целящи да предотвратят пране на пари и финансиране на тероризъм;

б) в случаите на записване чрез професионалист от финансовия сектор, чиято компания-майка покрива изисквания за идентификация, еквивалентни на тези на люксембургското законодателство, когато законът е приложен към компанията-майка, - по закон или професионално задължение, основано на фирмена политика- се налагат еквивалентни задължения на филиалите или клоновете им.

Процедурата по надлежната проверка на инвеститора може да бъде опростена или засилена, в зависимост от рисковия профил на инвеститора от гледна точка на риска от пране на пари или финансиране на терористи.

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 се извършват плащанията?

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 за сделка се извършва във Валутата за ценообразуване или в друга валута, посочена от инвеститора и приемлива за Управляващото дружество, в който случай всички видове разноси по конвертирането се поемат от инвеститора и за курс на конвертиране се счита преобладаващия на съответния Ден за оценяване.

Как се извършва конвертирането?

Съгласно правилата, определени в Член 7 на Правилника 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.

Нареждания 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 могат 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 същия начин Притежателите на Дялове могат да разменят Хеджирани класове дялове за същия Клас, но Нехеджирани дялове в рамките на същия Под-фонд.

Освен и докато Управляващото дружество не реши друго, няма конвертиране от и в под-фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed.

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), към който да бъдат прехвърлени техните Дялове.

Стойността, по която Дяловете от който и да е Клас на който и да е Под-фонд 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 Дялове, ще се счита за обратно изкупуване на Дялове и едновременно закупуване на Дялове. Следователно, конвертиращият Притежател на Дялове може да реализира облагаема печалба или загуба от конвертирането, съгласно законите на страната, в която Притежателят на Дялове има гражданство, временно или постоянно жителство.

Всички условия и забележки относно обратното изкупуване на Дялове са валидни в същата степен и за конвертирането на Дялове.

При конвертирането на Дялове от един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд инвеститорът трябва да удовлетвори всички минимални инвестиционни изисквания, наложени за съответния Клас от новопридобития 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 някое от минималните изисквания за притежание, споменато в настоящия Проспект, Фондът може да разгледа такова заявление като заявление за конвертиране на всички Дялове на този Притежател на Дялове в този Клас по преценка на Фонда.

Ако на определена дата операциите по заявления за конвертиране, които включват повече от 10% от Дяловете в емисия, от който и да е Под-фонд, не може 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, които надхвърлят указания процент, за такъв период от време, какъвто се счита за необходим за да се продадат част от активите на съответния Под-фонд, с цел удовлетворяване на молбите за конвертиране.

Дистрибуторът може, също така, да предложи, директно или чрез Агентите си (ако има такива), възможността за конвертиране на всички или част от Дяловете на Притежателя от даден Под-фонд на Фонда в Дялове на друг Под-фонд, част от Pioneer Funds или Pioneer S.F. funds, но в рамките на същия Клас Дялове. Подобно конвертиране се извършва в съответствие с реда и условията, посочени в документите за предлагане на съответните фондове. Документи за предлагане са на разположение в седалището на Управляващото дружество или на Агентите (ако има такива). За повече информация инвеститорите следва да се свържат с финансовия си съветник. При конвертиране от един Под-фонд на Фонда (различен от Под-фондове Dynamic Hybrid 80 Guaranteed, StrategiePortfolio Absolut, StrategiePortfolio Balance, StrategiePortfolio Wachstum и StrategiePortfolio Chance) в друг Под-фонд на Pioneer Funds или Pioneer S.F, постъпленията от конвертирането за Работен ден ще бъдат инвестирани в следващия работен ден на Pioneer Funds или Pioneer S.F и на Нетна стойност на активите, оределена на този работен ден.

Как се извършва обратното 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 срок (дефиниран по-нататък) 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 паричен превод не по-късно от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение на (i) под-фондове StrategiePortfolio Absolut, StrategiePortfolio Balance, StrategiePortfolio Wachstum и StrategiePortfolio Chance, за които плащанията за обратно изкупуване трябва да постъпят най-късно в срок от два (2) работни дни след съответния Ден на оценяване и (ii) когато 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 някое от минималните изисквания за притежание, споменато в настоящия Проспект, 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 и приемлива за Управляващото дружество, 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**. Плановете 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.

Цени за сделка

Записвания

При записване за Дялове от Класове В, С, F, I и X, цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял. Дялове от Клас В и С подлежат на таксуване за отсрочена продажба.

При записване за Дялове от Класове А, Е и Н цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял с добавена съответната такса за продажба.

Конвертиране

Цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял от Класове В, С, F, I и X, когато се извършва конвертиране на Дялове от един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд.

Цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял от Класове А, Е и Н с приспадналата съответна такса за конвертиране, равна на разликата между таксата за продажба на Под-фонда, който се закупува и този, който се продава, при конвертиране на Дялове от един Под-фонд в Дялове от друг Под-фонд, налагащ по-висока такса за продажба.

Също така, по отношение на конвертирането на Клас А, от цената за сделка може да бъде приспадналата и допълнителната такса за конвертиране, представляваща процентът от нетната стойност на активите, които се конвертират.

Обратно изкупуване

При обратно изкупуване на Дялове от Класове А, Е, F, Н, I и X цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял.

При обратно изкупуване на Дялове от Класове В и С цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял с приспадната съответната такса за отсрочена продажба.

Цената за сделка е равна на Нетната стойност на активите за Дял с приспадната от нея такса за изкупуване в случаите, когато е приложима подобна такса при обратно изкупуване на Дялове в Под-фондовете (по-подробна информация може да бъде открита в Приложение 1).

По отношение на обратното изкупуване на Дялове Клас А на Dynamic Hybrid 80 Guaranteed Под-фонд в Деня на гаранцията, цената за сделка за обратно изкупуване в рамките на Под-фонда ще бъде по-висока от Нетната стойност на активите, изчислена на съответния Ден за оценяване и 80% от Нетната стойност на активите, доминираща в последния Работен ден на предходния календарен месец. Във всеки един Ден за оценяване, различен от Деня на гаранция, Гаранцията не е приложима и цената за сделка за обратно изкупуване в рамките на Под-фонда се равнява на Нетната стойност на активите, доминираща на този Ден за оценяване.

Време за извършване на сделките

Заявления за записване, конвертиране и обратно изкупуване се приемат от Регистратора и Агента по прехвърлянията (подават се от Агентите (ако има такива) от името на Управляващото дружество или директно от инвеститора) преди времето на приключване („Време на приключване”), посочено по-долу:

Под-фонд	време на приключване на сделките
Всички Под-фондове (с изключение на посочените по-долу)	По всяко време преди 18:00 люксембургско време в съответния Ден за оценяване
Dynamic Hybrid 80 Guaranteed	Моля, вижте информацията по-долу за записвания
StrategiePortfolio Absolut StrategiePortfolio Balance StrategiePortfolio Wachstum StrategiePortfolio Chance	По всяко време преди обяд люксембургско време в съответния Ден за оценяване

Заявления за записване в Dynamic Hybrid 80 Guaranteed Под-фонд се приемат от Регистратора и Агента по прехвърлянията (подават се от Агентите (ако има такива) от името на Управляващото дружество или директно от записващия се) в последния работен ден на всеки календарен месец или през първите два работни дни на всеки календарен месец („Дати на приключване”) по всяко време преди 18:00 люксембургско време („Време на приключване”). Записванията ще се обработват съобразно Нетната стойност на активите, изчислена на съответната Дата на приключване. Записване, получено на първия или на втория работен ден на всеки календарен месец ще се отхвърля в случаите, когато Нетната стойност на активите, изчислена на този ден е по-малка от 80% от Нетната стойност на активите на Под-фонда, доминираща в последния Работен ден от предходния календарен месец.

Всички записвания, конвертирания и изкупувания се правят на базата на неизвестна Нетна стойност на активите.

Заявления, получени след Времето на приключване се считат за приети на следващия Ден за оценяване, с изключение на тези за Dynamic Hybrid 80 Guaranteed Под-фонд.

Заявления за записване за Dynamic Hybrid 80 Guaranteed Под-фонд, получени след Времето на приключване на Датата на приключване се считат за приети на следващата възможна Дата на приключване.

В допълнение, могат да са в сила различни времеви ограничения в случаите, когато записвания, изкупувания или конвертирания на Дялове се извършват чрез Агент, като гарантирано е спазен принципа за равнопоставеност между Притежателите на Дялове. В подобни случаи Агентът информира съответния инвеститор относно приложимата към него процедура. Заявления за записвания, изкупувания и конвертирания чрез Дистрибутора или Агента(ите) не могат да бъдат подавани в дните, в които Дистрибуторът и/или неговите Агент(и), ако има такива, са затворени за работа. В случай, че записване, изкупуване или конвертиране на Дялове се извършва чрез Дистрибутор или Агент, то Агентът препраща единствено заявленията, получени преди времето на приключване, посочено по-горе.

Управляващото дружество може да позволи приемане на заявление за записване, изкупуване или конвертиране от регистратора или Агента по прехвърлянията след Времето на приключване в случаите, в които (1) заявлението е получено от Дистрибутора и/или Агента(ите) преди Времето на приключване, (2) приемането на такова заявление не оказва влияние върху другите Притежатели на Дялове и (3) съществува равнопоставеност между притежателите на Дялове.

Някой Агент няма право да отказва нареждане, с цел лична облага от промяна в стойностите.

Прекомерно търгуване/избор на пазарен момент

Управляващото дружество не позволява практиките на прекомерна търговия. Практиката на прекомерната краткосрочна търговия (пазарно време) може да наруши портфейла от управленски стратегии и да навреди на изпълнението на Фонда. За да бъдат сведени до минимум вредите за Фонда и Притежателите на Дялове и да бъде извлечена полза за съответния Под-фонд, Управляващото дружество запазва правото си да прекрати всякакви нареждания за записване, изкупуване или конвертиране или да наложи такса от до 2% от стойността на нареждането на всички инвеститори, въввлечени в практики на прекомерна търговия или с подобен опит в миналото или в случаите, в които, по преценка на управляващото дружество, инвестиционната търговия е била или може да навреди на Фонда или на някой от Под-фондовете.

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 И РАЗХОДИ

Такса Продажби

Такса продажби ще бъде наложена като процент от Нетната стойност на активите, както е посочено в таблицата по-долу:

Клас Дялове	Такса Продажби
Клас А	Максимум 5%
Клас Е	Максимум 4%
Клас Н	Максимум 2%
Клас В и С	Подлежат на Такса отсрочени продажби
Клас F, I и X	Без такса продажби

Подробна информация относно таксите за продажби, приложими за всеки Клас и Под-фонд, е представена в Приложение 1 от Проспекта.

Дистрибуторът може да раздели таксата продажби и всяка друга приложима такса за конвертиране със свои Агенти (ако има такива) или професионални съветници, които определя по свое усмотрение.

Такса отсрочени продажби

Дялове от Класове В и С се продават без такса продажби, въпреки че Такса отсрочени продажби може да бъде наложена в случаите, в които Притежатели на Дялове изкупуват Дялове в рамките на специфичен период от време, както е посочено в таблицата по-долу:

Клас Дялове	Такса отсрочени продажби
Клас В	4%, приспаднати максимум до 0% за 4 годишен период, последващ инвестицията
Клас С	1% максимум по време на първата година на инвестицията

С цел определяне броя години от датата на дадена покупка, всички плащания, направени в рамките на определен месец се считат за направени през първия ден от този месец.

Няма да бъдат налагани отсрочени такси продажби за Дялове от Клас В и Клас С в случаите, в които Притежателите на Дялове са изкупили Дялове след, съответно, четири- или едногодишния период.

Дялове, придобити чрез реинвестиция на дивиденди или дистрибуции, се освобождават от Такса отсрочени продажби, така както отсрочената такса продажби за изкупуване на Дялове от Класове В и С се отменя в случай на смърт или нетрудоспособност на един или всички Притежатели на Дялове (съответно за случаи на самостоятелно или съвместно притежание на Дялове).

За Дялове, подлежащи на Такса отсрочени продажби, размерът на таксата се определя като процент от най-ниската стойност на настоящия пазар и пазарната цена за изкупуване на дяловете. Например, когато Дял, оценен на определена стойност, се изкупува по време на периода на отсрочената такса продажби, тази Такса отсрочени продажби се определя на основата единствено на първоначалната пазарна цена.

При определяне дали при дадено изкупуване ще се заплаща Такса отсрочени продажби, Под-фондът първоначално изкупува Дялове, неподлежащи на Такса отсрочени продажби и след това Дяловете притежавани най-дълго по време на периода, за който се налага Такса отсрочени продажби. Сумата, платима въз основа на Таксата отсрочени продажби, се задържа от Управляващото дружество, което е в правото си да събира подобна 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 на един Под-фонд в Дялове от Клас А, съответно на друг Под-фонд, допълнителна такса за конвертиране на стойност до 1 % може да се събира като процент 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 съответната допълнителна такса за конвертиране е приложима.

Ако Притежателите на Дялове конвертират Дялове от Клас В или С (които подлежат на такса по отложена продажба) от един Под-Фонд съответно в Клас В или С на друг Под-фонд, сделката не подлежи на отложена такса по 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 изкупуване, 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 Дяловете ще бъдат обратно изкупувани на цена, базирана на Нетната стойност на активите на Дял от съответния Клас, в съответния Под-фонд. Към момента не се събират такси при обратно изкупуване на Дялове

Други разходи

Всички разходи, свързани с обмяната на валута, както и тези, възникнали при парични преводи, ще бъдат за сметка на Притежателя на Дялове.

Такса за управление

Управляващото дружество има право да получава от Фонда възнаграждение за управление, 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.

Таксата за управление се калкулира и начислява на всеки Ден на оценяване и е дължима с обратна дата всеки месец, на базата на средната дневна Нетна стойност на активите в даден Клас от Дялове в съответния(те) Под-фонд(ове).

За Дялове от Клас X таксата за управление ще се начислява и събира от Управляващото дружество директно от (за сметка на) Притежателя на Дялове, като няма да бъде за сметка на Под-фондовете или да оказва влияние върху Нетната стойност на активите. Таксата за управление може да бъде изчислена по такива методологии и условия за плащане, каквито бъдат съгласувани 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, ако има такива.

Максималните такси за управление на други ПКИ или ПКИПЩК, в които Под-фондът може да инвестира, не трябва да превишават 3% от активите на такъв Под-фонд.

Такси за Банката-депозитар, Агента по разплащанията и Администратора

Банката-депозитар, агентът по разплащанията и администраторът имат право да получат такса от активите на съответния Под-фонд (или от съответния Клас Дялове), 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, заложена за съответния Под-фонд или Клас Дялове, платими месечно с обратна дата.

Дистрибуторска такса

Управляващото дружество, в качеството си на Дистрибутор, получава и дистрибуторско възнаграждение, платимо с обратна дата всеки месец, на базата на средната дневна Нетна стойност на активите в даден Клас от Дялове, 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.

Стойност на гаранцията

Гарантът е упълномощен да получи от под-фондът Dynamic Hybrid 80 Guaranteed възнаграждение съдържащо стойността на гаранцията, изчислена като процент от Нетната стойност на активите на съответния Клас Дялове към всеки Ден на

оценяване и платим на месечни вноски на база средна дневна стойност на Нетните активи на тези Дялове.

Премия за изпълнение (за постигнат резултат)

Управляващото дружество получава премия за изпълнение определени класове Дялове в рамките на определени Под-фондове, където Нетната стойност на активите на Дял от Класовете е по-висока от репера или лимита на изпълнение през Периода на представяне (съгласно дефиницията по-долу). В Приложение I и II на настоящия Проспект е предоставена подробна информация за приложимите такси за изпълнение, реперите или лимитите на изпълнение на. Управляващото дружество няма право да получава премия 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 на изпълнение или
- когато Нетната стойност на активите на Дял от съответния Клас не успеят да надвишат съответната си „Най-висока стойност” през Периода на представяне, ако е приложимо, независимо от представянето на Класа спрямо репера или лимита на изпълнение.

Управляващото дружество и Инвестиционните мениджъри няма да обезщетяват Притежателите на Дялове в случаи, когато Дялове от някой Клас от даден Под-фонд се представят по-слабо от съответния си репер или лимита на изпълнение.

Всички такси за изпълнение за Дялове от Клас X ще бъдат налагани и събирани от Управляващото дружество директно от Притежателите на Дялове и, следователно, няма да оказват влияние върху Нетната стойност на активите.

Период на представяне

Периодът за оценка на представянето (**“Период на представяне”**) е календарната година.

Изчисляване на премията по изпълнение

Премиите 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 на 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 възвръщаемостта на репера или лимита на изпълнение, Управляващото дружество получава премия по изпълнение, равна на процент, посочен в Приложение 1 на настоящия Проспект, за реализираното

надвишение на съответния Клас Дялове над техния репер или лимит на изпълнение, където е приложимо, според принципа на Най-високата стойност (дефиниран по-долу) през Периода на представяне.

- Когато реперът или лимитът на изпълнение на Под-фонда се понижи през Периода на представяне, Управляващото дружество получава премия за представяне, равна на процент, посочен в Приложение 1 на настоящия Проспект, от положителното представяне, реализирано от съответните Класове Дялове, при отчитане на принципа на Най-висока стойност, когато е приложимо, 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.

Последици от покупката и обратното изкупуване

Относно покупките, извършени през Периода на представяне, премиите по представяне се определят 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 за 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 за представяне. 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 се равнява на Нетната стойност на активите на Дял от съответния Клас, доминираща към края на предходния Период на 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.

Репер или Лимит на изпълнение

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 (при 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.

Когато е необходимо, всички изчисления на репера или лимита на изпълнение трябва да се конвертират в Базовата 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. изчислението на изпълнението на бенчмарка или лимита на изпълнение ще бъде 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 подялба на комисионни

Инвестиционните мениджъри на Фонда могат да участват в споразумения за подялба на комисионни или подобни. В съответствие с целта да се постигнат най-добри резултати, Споразуменията за подялба на комисионни („СПК”) представляват споразумения между Инвестиционните мениджъри и посреднически брокери, които определят каква част от комисионната по сделките, предназначена за брокер е определена за плащания по проучвания съвместно с една или повече трети страни.

Предоставянето на проучване е предмет на договореност между Инвестиционните мениджъри и предоставящите проучването и комисията, определена за изпълнение, като проучването е договорено между Инвестиционните мениджъри и изпълнителният брокер. Отделно от СПК, изпълнителните брокери могат, също така да предоставят проучвания, чието плащане е приспаднато от цената за изпълнение. Получаването на инвестиционни проучвания, информация и свързани с това услуги позволява на Инвестиционните мениджъри да допълнят своите изследвания и анализи и да им предоставят становището и информацията на лица и изследователи от други фирми. Тези услуги не включват пътувания, настаняване, забавления, общи административни стоки и услуги, общо административно оборудване или помещения, членски такси, заплати на служители или преки парични плащания, които се изплащат от инвестиционните мениджъри.

Други такси и разходи са посочени в Правилата за управление (вж. Раздел 8 „Такси на Фонда”)

УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ

Управляващо дружество

Pioneer Asset Management S.A. („Управляващото дружество”), дружество основано във Велико херцогство Люксембург, част от UniCredit Banking Group, сформирано в съответствие с раздел 15 от Закона от 17 декември 2010. Стойността на дяловият му капитал възлиза на 10,000,000.00 евро, като дяловете са изцяло притежание на Pioneer Global Asset Management S.p.A, който, от своя страна, е притежание изцяло на by UniCredit S.p.A.. Управляващото дружество понастоящем действа и като управляващо дружество за Pioneer CIM, Pioneer Institutional Фондове, Pioneer Фондове, Pioneer Institutional Solutions, Pioneer S.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, Pioneer Structured Solution Фонд и CoRe Series.

Управляващото дружество е основано на 20 декември, 1996, за неограничен период от време. Учредителният акт е обнародван в the Mémorial на 28 януари, 1997, като за последно е бил коригиран на 11 ноември, 2011. Корекциите са обнародвани в the Mémorial на 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 17.12.2010 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 („Администраторът“), отговорен за всички административни задължения според люксембургското законодателство, в частност водене на счетоводство и изчисляването на Нетната стойност на активите.

Дистрибутор/Домицилиарен Агент

Управляващото дружество е определено за дистрибутор („Дистрибутор“), който предлага за продажба 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 закупуване, обратно изкупуване и конвертиране на Дялове от името на Фонда и Агентите, както и в съответствие с 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. Агентите могат да предлагат услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, само ако са (1) професионалисти във финансовия сектор и със седалище в държава, приета, по преценка на Управляващото дружество, за изцяло ратифицирала решенията на FATF (Financial Action Task Force) и чиито изисквания ѝ за идентификация съответстват на изискванията според люксембургското законодателство 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 Агенти 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, както е предвидено 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.

Това не е приложимо за Притежателите на Дялове от страни, в които използването на услугите на посредник е необходимо или задължително поради закони, 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 преводите.

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 за прекратяване от три месеца.

Инвестиционни мениджъри

Управляващото дружество е определило Pioneer Investment Management Limited, Дъблин и Pioneer Investment Kapitalanlagegesellschaft mbH, Мюнхен 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 общия контрол 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 и 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, Дъблин 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 Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH е дружество за управление на активи от групата дружества на Pioneer Global Asset Management S.p.A, базирано в Мюнхен. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH е учредено на 5 Април 1990 и към 30 Юни 2011 г. управлява активи на стойност 22.3 милиарда евро. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH се контролира от Федералния орган за финансов надзор (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin) съгласно законите на Германия.

Инвестиционното управление на всеки един от Под-фондовете се предоставя, както следва:

Pioneer Investment Management Limited

- Dynamic Hybrid 80 Guaranteed
- Global Defensive 20
- Global Balanced 50
- Global Changes

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH

- StrategiePortfolio Absolut
- StrategiePortfolio Balance
- StrategiePortfolio Wachstum
- StrategiePortfolio Chance

Инвестиционен(ни) под-мениджър(и)

Инвестиционните мениджери могат да назначат инвестиционен(ни) под-мениджър(и) (“Инвестиционен(ни) под-мениджър(и)”), които да ги подпомагат в управлението на някои от под-фондовете. Проспектът ще бъде обновяван при всяко ново назначение на Инвестиционен под-мениджър.

Инвестиционните под-мениджъри имат свободата да действат по своя преценка, в ежедневната си работа и при условията на цялостен контрол и отговорност от страна на съответния Инвестиционен мениджър, да организират закупуване и продажба на ценни книжа или по други начини да управляват целия или част от портфейла на съответните Под-фондове.

ПРЕГЛЕД

Управляващо дружество, Домицилиарен агент и дистрибутор

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

Съвет на Директорите

Председател:

- Г-н Marc Bayot, Зслужил професор по Финанси към Свободния университет на Брюксел, живеещ в Белгия.

Членове:

- Г-н David HARTE, Ръководител Инвестиционни операции, Pioneer Investment Management Limited, живеещ в Дъблин, Ирландия.
- Г-жа Corinne MASSUYEAU, Ръководител Управление на продажбите – международни и Западна Европа, Pioneer Global Investments Limited, живееща във Великобритания;
- Г-н Patrick ZURSTRASSEN, Член на Съвет на директорите на множество управляващи дружества, живеещ в Люксембург;
- Г-н Enrico TURCHI, Управляващ директор, Pioneer Asset Management S.A., живеещ в Люксембург;

Банка- Депозитар и Агент по разплащанията

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

Администратор

Société Générale Securities Services Luxembourg S.A.
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 мениджъри

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

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

Одитори на Фонда и Одитори по закон на Управляващото дружество

KPMG Luxembourg S.a.r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Юридически 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 транзакции 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 местоживееене 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 ще се прилага по отношение на класове дялове I и X от всички под-фондове.

Приложими са следните изключения за данъчно облагане:

- когато под-фондът инвестира в дялове от други ПКИ, при положение, че тези ПКИ вече са били обложени с този данък;
- 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 в момента 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 изискват 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.

СПЕЦИФИЧНИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА 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 лице от САЩ. За целите на настоящия Проспект лице от САЩ включва, но не само, лице (включително съдружие, корпорация, дружество с ограничена отговорност или подобни юридически лица) което е гражданин на или живущ в САЩ, или е учредено или регистрирано съгласно законите на 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 EEA 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 предложение, 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 подфондове 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: КЛАСОВЕ ДЯЛОВЕ

КЛАС А

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Стойност на гаранцията	Общо*
	1) Capital Guaranteed Sub-Funds					
1.	Dynamic Hybrid 80 Guaranteed	0%	1.20%	0%	Max. 0.75%	1.95%
	2) Asset Allocation Sub-Funds					
2.	Global Defensive 20	Max. 5%	1.20%	Max. 0.50%	n/a	1.70%
3.	Global Balanced 50	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	n/a	2.00%
4.	Global Changes	Max. 5%	1.80%	Max. 0.10%	n/a	1.90%
5.	StrategiePortfolio Absolut	Max. 5%	1.40%	0%	n/a	1.40%
6.	StrategiePortfolio Balance	Max. 5%	1.40%	0%	n/a	1.40%
7.	StrategiePortfolio Wachstum	Max. 5%	1.40%	0%	n/a	1.40%
8.	StrategiePortfolio Chance	Max. 5%	1.40%	0%	n/a	1.40%

*Без Такса продажба

КЛАС В

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Общо*
	Asset Allocation Sub-Funds				
1.	Global Defensive 20	0% ¹	1.20%	Max. 1.50%	2.70%
2.	Global Balanced 50	0% ¹	1.50%	Max. 1.50%	3.00%
3.	Global Changes	0% ¹	1.80%	Max. 1.50%	3.30%

Забележка 1: Такса отсрочена продажба от макс. 4 %, намаляваща до нула над 4 годишен постинвестиционен период.

*Без Такса продажба

КЛАС С

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Общо*
	Asset Allocation Sub-Funds				
1.	Global Defensive 20	0% ¹	1.20%	Max. 1.00%	2.20%
2.	Global Balanced 50	0% ¹	1.50%	Max. 1.00%	2.50%
3.	Global Changes	0% ¹	1.80%	Max. 1.00%	2.80%

Забележка 1: Такса отсрочена продажба от 1 % ако се изкупува обратно до 1 год. след купуването

***Без Такса продажба**

КЛАС Е

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Общо*
	Asset Allocation Sub-Funds				
1.	Global Defensive 20	Max. 4%	1.20%	0%	1.20%
2.	Global Balanced 50	Max. 4%	1.50%	0%	1.50%
3.	Global Changes	Max 4%	1.80%	0%	1.80%

*Без Такса продажба

КЛАС F

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса за представяне % от сумата	Общо*
	1) Asset Allocation Sub-Funds					
1.	Global Defensive 20	0%	1.95%	0%	0%	1.95%
2.	Global Balanced 50	0%	2.25%	0%	0%	2.25%
3.	Global Changes	0%	2.50%	0%	0%	2.50%

* Без приложимата Такса представяне и Такса продажба

КЛАС Н

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Общо*
Asset Allocation Sub-Funds					
1.	Global Defensive 20	Max. 2%	0.80%	0%	0.80%
2.	Global Balanced 50	Max. 2%	0.90%	0%	0.90%
3.	Global Changes	Max. 2%	1.00%	0%	1.00%

Мин. инвестиция 1 млн. евро

* Без приложимата Такса продажба

КЛАС I

	Под-фонд	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Общо
	Asset Allocation Sub-Funds				
1.	Global Defensive 20	0%	0.60%	0%	0.60%
2.	Global Balanced 50	0%	0.70%	0%	0.70%
3.	Global Changes	0%	0.80%	0%	0.80%

Мин. инвестиция 10 млн. евро

**ПРИЛОЖЕНИЕ II: БЕНЧМАРК ИЛИ ЛИМИТ НА ИЗПЪЛНЕНИЕ ЗА ЦЕЛИТЕ
НА ТАКСА ИЗПЪЛНЕНИЕ**

неприложимо

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 предупредени, 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 оперирани 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 17.12.2010 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 транзакции, 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 мениджър 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 “съвкупности” 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 съвкупности 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" - ОЗК), 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 третираат 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 непроменливи, 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 степенята, 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 ликвидирани 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 неплатежоспособност, свързан с емитентите на акции, включително индексните и съвкупни сертификати, които рядко носят някаква реална възвращаемост на инвестирания капитал или изплащане на лихви или дивиденди; изчислението на референтния индекс или съвкупност обикновено отчита цената и / или таксите; а възвращаемостта на инвестирания 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 спекулативни 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 във фондове с малка или средна капитализация.

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 спонсорирани 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 Подфонд, 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, 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) несъвършено 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 Депозитара като прилежащи към съответния под-фонд. Активите, с изключение на пари в брой, са разделени от другите активи на Депозитара, което намалява, но не изключва риск от невъзвръщане в случай на фалит на Депозитара. 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 Депозитара в страни, където под-фондовете инвестират и въпреки съответствието на Депозитара с правните му задължения, 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 Депозитара не е отговорен за връщането на тези активи.

22. Рискови фактори, свързани с Капитолово защитени и Капитолово гарантирани под-фондове

Стойността на Дяловете на всеки Капитолово защитен и Капитолово гарантиран под-фонд може значително да варира преди Падежната дата, Гаранционната дата или

други подобни дати, освен заради различни причини и поради колебанията на индексите, променливостта на индексите, лихвените проценти, валутните обменни курсове, промените в кредитните рейтинги, политическите събития и други събития, които е трудно да се предвидят и които са извън контрола на Фонда. Затова бъдещите инвеститори трябва да се убедят, че разбират естеството на инвестицията си и внимателно да проучат рисковите фактори, посочени в Проспекта, преди да инвестират в някой под-фонд.

Всеки инвеститор, който реши да изкупи обратно своите Дялове в Капиталово защитени и Капиталово гарантирани Под-фондове преди Падежната дата или Гаранционната дата, няма да получи печалба от защитата или гаранцията на изкупените Дялове. Затова върнатата сума може да бъде по-малка от стойността на Гаранцията или защитата или първоначалната стойност на записване.

23. Обратно изкупуване преди Падежната дата (ако е възможно) в рамките на Капиталово защитени и Капиталово гарантирани Под-фондове

Преди Падежната дата (дефинирана за всеки Под-фонд по-долу) Нетната стойност на актива на тези Под-фондове ще се промени в съответствие с индекс или относимо портфолио съгласно инвестиционната политика на всеки под-фонд и затова може да е под Първоначалната цена. Инвеститорите, желаещи да изкупят обратно своите Дялове преди Падежната дата, трябва да знаят, че цената, на която изкупуват своите дялове може да е по-ниска от Първоначалната цена.

Определеното изплащане, дължимо на Падежната дата, е възможно само на Падежната дата и впоследствие ще остане инвестирано в Под-фонда до изкупуването на съответните Дялове, в съответствие с инвестиционната стратегия, приложима по отношение на под-фонда след падежната дата и стойността на инвестицията след падежната дата ще се промени в съответствие с тази стратегия.

24. Инвестиционно управление и противоположни позиции

Инвестиционният мениджър или друг член на групата компании, към която той принадлежи, може да взема инвестиционни решения, да извършва сделки и да поддържа инвестиционни позиции за един или повече клиенти, което може да повлияе интересите на други клиенти, и това може да изглежда като конфликт на интереси за Инвестиционния мениджър, особено ако компанията и/или нейния персонал получи по-висока компенсация от една поръчка, продукт или клиент, отколкото от друг. Подобни конфликти, например, има когато Инвестиционният мениджър или друг член на групата компании, към които принадлежи, купува или продава едни и същи ценни книжа по едно и също време за различни клиенти или поддържа пазарни позиции в едни и същи инструменти с пазарно представяне в противоположни посоки по едно и също време за различни клиенти. Инвестиционният мениджър и индивидуалните портфолио мениджъри могат да управляват само продължителни, продължителни-краткосрочни и краткосрочни поръчки, където подобни конфликти на интереси могат да бъдат особено разпространени. Подобни инвестиционни решения, трансакции или позиции се вземат, извършват или поддържат в съответствие с установените политики и процедури, чиято цел е да осигурят съответно събиране и разпределяне на продажбите и инвестиционните решения, изпълнени или взети без да се създава незаконно предимство или вреда на която и да било от поръчките, продуктите или

клиентите на Инвестиционния мениджър и в съответствие с определени поръчки и инвестиционни принципи за тези клиенти.

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 V: 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) Capital Guaranteed		
1.	Dynamic Hybrid 80 Guaranteed	50%	n/a
	2) Asset Allocation		
2.	Global Defensive 20	50%	80.00% JP Morgan GBI EMU 12.00% MSCI Europe 6.00% MSCI North America 2.00% MSCI Pacific
3.	Global Balanced 50	50%	50% JP Morgan GBI EMU 50% MSCI World
4.	Global Changes	50%	MSCI AC World Daily
5.	StrategiePortfolio Absolut	50%	n/a
6.	StrategiePortfolio Balance	50%	27.10% MSCI Emerging Markets 26.00% MSCI North America 25.40% STOXX Europe 600 11.50% MSCI Pacific 5.00% DJ UBS Gold Subindex 5.00% Dow Jones UBS Commodity
7.	StrategiePortfolio Wachstum	50%	27.10% MSCI Emerging Markets 26.00% MSCI North America 25.40% STOXX Europe 600 11.50% MSCI Pacific 5.00% DJ UBS Gold Subindex 5.00% Dow Jones UBS Commodity
8.	StrategiePortfolio Chance	50%	27.10% MSCI Emerging Markets 26.00% MSCI North America 25.40% STOXX Europe 600 11.50% MSCI Pacific 5.00% DJ UBS Gold Subindex 5.00% Dow Jones UBS Commodity

ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ

1) ФОНДЪТ

Pioneer P.F. ("Фондът") е основан на 20 ноември 2006 год. , като колективно инвестиционно дружество, учредено според законите на Великото Херцогство Люксембург. Фондът се регулира от Част I от Законът на Люксембург от 17.12.2010 г. за Предприятията за колективно инвестиране (ПКИ)("Законът от 17.12.2010 г."), под формата на взаимен инвестиционен фонд с неограничен период на съществуване ("fonds commun de placement"), като несамостоятелно търговско дружество за прехвърлими ценни книжа и други, позволени от закона активи.

Фондът се състои от различни под-фондове (индивидуално наричани "Под-фонд", а колективно – "Под-фондове"), които ще бъдат създавани според правилата на Точка 4 от настоящия документ.

Активите на всеки Под-фонд се управляват само и единствено в интерес на съдружниците на съответния Под-фонд ("Акционерите") от **Pioneer Asset Management S.A.** ("Управляващото дружество") – компания, организирана под формата на публично акционерно дружество според Раздел 15 от Закона от 17 декември, 2010, част от инвестиционната група UniCredit Banking Group и чиито седалище и адрес на управление са разположени в Люксембург.

Активите на Фонда са депозирани в **Société Générale Bank & Trust** ("Депозитарят"). Активите на Фонда са отделени от тези на Управляващото дружество.

Чрез закупуването на дялове ("Дяловете") от един или повече Под-фондове, всеки Акционер напълно одобрява и приема настоящите правила за управление ("Правилата за управление"), които определят договорните отношения между Акционерите, Управляващото дружество и Депозитарят. Правилата за управление и всички бъдещи техни поправки ще бъдат вписвани в регистрите на Районният съд, а публикации на подобни депозирания ще бъдат правени в "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" ("Мемориалът"). Копия от горепосочените могат да бъдат получени от Архива на Районният съд.

2) УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Управляващото дружество управлява активите на Фонда в съответствие с Правилата за управление, от свое име, но единствено в интерес на Акционерите на Фонда.

Бордът на Директорите ще определя инвестиционната политика на Под-фондовете, в съответствие с целите поставени в Глава 3 и ограниченията, наложени и описани в долупосочената Глава 16.

Бордът на Директорите ще има най-широки правомощия да администрира и управлява всеки Под-фонд, съблюдавайки ограниченията описани в Глава 16 от настоящия документ, включително, но не ограничени до покупки, продажби,

записвания, обмен и получаване на ценни книжа и други позволени от закона активи и да упражнява всички права, директно или индиректно свързани с активите на Фонда.

3) ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ И ПОЛИТИКИ

Целта на Фонда е осигури на своите инвеститори широко участие на няколко специфични световни капиталови пазари, чрез редица Под-фондове, разделени в девет основни групи, а именно Защитени капиталови Под-фондове, Capital Guaranteed Под-фондове, Asset Allocation, Money Market, Short-Term, Equity, Bond, Absolute Return, and Commodities Под-фондове.

Целта на всеки Под-фонд е да постигне представяне - по-добро от цялостното представяне на пазарът, в който те инвестират, като в същото време поддържат своята подвижност и съблюдают принципите на диверсификация на риска.

Инвеститорите имат право да инвестират в един или в повече Под-фондове и по този начин сами да определят своята предпочитана експозиция на регионален и/ или класов принцип.

Инвестиционното управление на всеки Под-фонд се извършва от Инвестиционен мениджър, който може да бъде подпомаган от Под-инвестиционен мениджър.

Специфичните инвестиционни политики и ограничения, приложими за всеки съответен Под-фонд ще бъдат определяни от Управляващото дружество и излагани в тръжните документи на Фонда.

4) ПОД-ФОНДОВЕ И КЛАСОВЕ ДЯЛОВЕ

За всеки Под-фонд ще бъде поддържан отделен портфейл от инвестиции и активи. Различните портфейли ще бъдат инвестирани по отделно, в зависимост от инвестиционните цели и политики, както е посочено в Глава 3.

В определени Под-фондове, Управляващото дружество може, в определени случаи, да обособява отделни класове от Дялове, за да бъдат те в съответствие с: (i) специфична дистрибуционна политика, като оторизиране на дистрибуции или неоторизиране на дистрибуции и/ или (ii) специфична структура на таксуване на дадена продажба и обратно откупуване и/ или (iii) специфична структура на начисляване на дадена такса за управление или консултантски хонорар и/ или (iv) различна дистрибуция, обслужване на акционерите или други такси и/ или (v) валутата или валутната единица, в която даденият клас се котира (“Валута на ценообразуване”) и базиран върху обменния курс, валиден на съответната Дата за оценяване, между дадената валута или валутна единица и Основната валута на съответният Под-фонд и/или (vi) използването на различни техники за хеджиране с цел защита, в Основна валута на съответният Под-фонд, на активите и възвръщаемостта, котирана във Валута на ценообразуване на съответният клас Дялове, срещу дълготрайни движения на тяхната Валута на ценообразуване и/ или (vii) специфични сфери, в които Дяловете се продават и/ или (viii) специфични дистрибуционни канали и/ или (ix) различни видове целеви инвеститори и/ или (x) специфични защити срещу определени валутни

колебания и/ или (хi) други, подобни, особени ситуации, определени от Управляващото дружество, в определени случаи, в съответствие със законовите изисквания.

Всички Дялове, от един и същ Под-фонд и клас, имат равни права и привилегии.

Детайлно описание на правата и други характеристики, свързани с различните видове класове Дялове, ако има такива, ще бъдат изнесени в тръжната документация на Фонда.

5) ДЯЛОВЕ

5.1. Акционерите

С изключение на лицата, изброени в под-точка 5.4 на настоящия документ, всяко физическо или юридическо лице може да бъде Акционер и да притежава един или повече Дяла от който и да било клас, ако има такъв, във всеки Под-фонд, след заплащането на съответната цена за записване или придобиване.

Всеки дял е едно, неделимо цяло с прилежащите му права. При взаимоотношенията си с Управляващото дружество или с Депозитаря, съдружниците или участниците в спорове за Дялове, както и притежателите и плодоползвателите на Дялове, могат да изберат между това: (i) всеки от тях да дава индивидуални инструкции, във връзка с техните Дялове, при условие че никакви инструкции няма да бъдат привеждани в действие, на която и да било Дата за оценяване, когато са били дадени противоречащи инструкции или (ii) всеки от тях ще дава всички инструкции във връзка с Дяловете съвместно, при условие, обаче, че никакви нареждания няма да бъдат привеждани в действие без потвърждението на всички съдружници, страни по спорове, собственици и плодоползватели (всички собственици трябва да подпишат инструкции). Регистраторът и Трансферният агент ще са отговорни за налагането на заповед върху упражняването на прилежащите Дялови права, когато са дадени противоречиви индивидуални инструкции, или когато не всички съдружници са подписали своите инструкции.

Нито Акционерите, нито техните наследници или приемници, ще имат право да изискват ликвидацията или разделянето на Фонда и няма да имат право да представляват и управляват Фонда и тяхната смърт, неспособност, фалит или несъстоятелност няма да имат ефект върху съществуването на Фонда.

Няма да бъдат провеждани събрания на Акционерите и Дяловете няма да имат прилежащи права на глас.

5.2. Основна валута/ Референтна валута/ Валута на ценообразуване

Дяловете на всеки Под-фонд ще бъдат емитирани без номинална стойност, във валута определена от Управляващото дружество и обявена в документите за продажба на Фонда (“Основна валута”).

Активите и пасивите на всеки Под-фонд ще бъдат оценявани в съответната им Основна Валута („Основна валута”).

Комбинираните сметки на Фонда ще бъдат поддържани в референтната валута на Фонда (“Референтна валута”).

5.3. Форма, притежание и прехвърляне на Дялове

Дяловете на всеки Под-фонд се издават единствено в зарегистрирана форма.

Вписването на името на дадения Акционер в Дяловия регистър, служи за доказателство за собственост над дадените Дялове. Акционерът получава писмено потвърждение за притежанието на дадените Дялове; няма да бъдат издавани сертификати.

В резултат на записване или конветиране на Дялове ще могат да бъдат издавани частични Дялове - до три десетични символа.

Правото на собственост над Дялове се прехвърля, чрез вписване на името на бенефициента в регистъра на Акционерите, след представяне на документ за извършено прехвърляне пред Управляващото дружество - надлежно попълнен и оформен от лицето прехвърлящо правата и бенефициента, където това е необходимо.

5.4. Ограничения при записване и придобиване на право на собственост.

Управляващото дружество може, по всяко време и по свое усмотрение, временно да преустанови, спре или ограничи издаването на Дялове на лица или дружества, намиращи се или учредени в определени държави или територии. Управляващото дружество може, също, да забрани на определени лица или дружества, да придобиват или притежават Дялове - директно или индиректно, ако такъв вид протекция би била в полза на Фонда или на който и да било Под-фонд, на Управляващото дружество или на Акционерите на Фонда или на който и да било Под-фонд.

В допълнение Управляващото дружество може да нареди на Регистратора или на Трансферния агент на Фонда да:

- (а) Отхвърлят дадена молба за закупуване на Дялове;
- (б) Откупуват обратно, по което и да било време, Дялове притежавани от Акционери, на които не е било разрешено притежанието на дадените Дялове.

В случай, че Управляващото дружество даде предизвестие за задължително обратно откупуване на акциите, на който и да било Акционер, поради някоя от горепосочените причини, то правата на собственост над описаните в предизвестиято Дялове на този Акционер ще бъдат отнети веднага след края на работното време на датата, уточнена в този документ.

6) ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ОТКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

6.1. Емитиране на Дялове

След датата или периодът на първоначално предлагане на Дялове на даден Под-фонд, Дялове от този Под-фонд могат да бъдат емитирани постоянно от Управляващото дружество.

Управляващото дружество ще изпълнява функциите на Дистрибутор и може да назначава един или повече Агенти във връзка с разпространението или влягането на Дялове, както и за извършването на услуги по свързаните процедури и да предвижда редица оперативни процедури (за записвания, конвертирания и обратни откупвания) в зависимост от назначения Агент. Управляващото дружество ще им поверява такива задължения и ще им заплаща такива такси, каквито ще бъдат записани в тръжната документация на Фонда.

Управляващото дружество има правото да налага ограничение над честотата на емитиране на Дялове от който и да било клас, ако има такъв, от даден Под-фонд; в частност Управляващото дружество може да реши, Дяловете от който и да било клас на даден Под-фонд да бъдат издавани единствено по време на един или повече периоди на предлагане или през други периоди от време, според условията, описани в тръжните документи на Фонда.

За всеки Под-фонд, Дяловете ще се емитират в работният ден (както е определен в Проспекта), определен от Управляващото дружество за ден за оценка за съответният Под-фонд (“Дата на оценяване”), като Управляващото дружество има право временно да преустанови подобно емитиране, според условията на Глава 17.3.

Продажната цена на всеки Дял ще е Нетната активна стойност за Дял от съответния клас (ако има такъв) в рамките на съответния Под-фонд, определена според условията описани в Точка 17 от настоящият документ, към съответната Дата на оценяване, на който Регистраторът или Трансферният агент са получили молбата за записване на Дялове, увеличена със стойността на таксата за продажба (ако има такава), представляваща процент от Нетната активна стойност и която ще бъде връщана на Дистрибутора или Агента (Агентите). Като това е обект на действащите закони, наредби, правила на стоковите борси или банковите практики в държавата, в която се извършва записването, допълнително могат да бъдат начислявани данъци и такси.

От инвеститорите може да се изисква да попълнят молба за закупуване на Дялове или друг вид документация изискуема от Фонда или от Дистрибутора или техните Агенти (ако имат такива), в които да уточнят размера на инвестицията, която предвиждат. Формуляри на молби могат да бъдат получени от Регистраторът и Трансферните агенти, както и от Дистрибуторът или неговят/те Агент(и). Инструкции за последващи записвания могат да бъдат давани по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, определена като приемлива от Управляващото дружество.

Плащанията трябва да бъдат извършвани не по-късно от три (3) Работни дни след съответната Дата на оценяване, във Валутата на ценообразуване на съответния клас Дялове, ако има такъв, в съответният Под-фонд или в Основната валута на съответния Под-фонд или в която и да било друга валута определена от инвеститора (в който случай разноските по обмена на съответната валута ще бъдат за сметка на инвеститора, а валутният курс, по който ще бъде извършен обменът ще бъде този, който е актуален на датата на съответният Ден за оценяване). В случай, че такава

плащане не бъде извършено, молбата ще се счита за нищожна, с изключение на случаите, в които записванията се правят чрез Агент, за който времевата рамка на плащанията може да е различна, в който случай Агентът ще информира съответният инвеститор относно процедурата, която този инвеститор трябва да следва. По-кратка времева рамка може да бъде приложима за някои под-фондове, по-пълно описани в продажната документация на фонда.

Ако друго не е посочено в документите за продажба на Фонда за някои под-фондове, Управляващото дружество няма да емитира Дялове от дадена Дата на оценяване, ако молбата за записване за подобни Дялове е получена от Регистратора и Трансферния агент (от името на Управляващото дружество или неговият/ те Агент(и) (ако има такива) или директно от абоната), във време преди приключващото време, на дадената Дата на оценяване, в противен случай подобна молба ще бъде считана за получена към следващата Дата за оценяване.

Сроковете, обаче, могат да бъдат различни от горепосочените, ако записването се прави чрез Агент, при условие, че е спазен принципът за равно третиране на Акционерите. В такива случаи, Агентът ще информира дадения инвеститор относно процедурата, която се отнася до него.

Молби за записвания, откупувания или конвертирания, чрез Дистрибутора или Агента (Агентите) не могат да бъдат правени в дни, в които Дистрибуторът и/ или неговите/ят Агент(и), ако има такива, не работят.

Управляващото дружество може да даде съгласието си за емитиране на Дялове, като възнаграждение за контрибуцията на даден вид ценни книжа, в съответствие с условията определени от Управляващото дружество и по-специално задължението за представяне на доклад за оценка извършен от одитора на Фонда ("réviseur d'entreprises agréé"), който да бъде предоставен за проверка и ако дадените ценни книжа съвпадат с инвестиционните цели и политики на съответният Под-фонд, описани в тръжната документация за Дяловете на Фонда. Всички разходи, възникнали във връзка с контрибуцията във формата на ценни книжа, ще бъдат за сметка на съответните Акционери.

В случаите, в които инвеститорът прави поръчката си при Дистрибутор или негов/и Агент(и) (ако има такива), от последният/те може да се изисква да препратят поръчката на Регистратора и Трансферния агент в рамките на същия ден, при положение че поръчката е получена от Дистрибутора или неговия/те Агент(и) (ако има такива) преди определено време от деня, което може в определени случаи да бъде определяно, в офиса, в който е направена поръчката. Нито Дистрибуторът, нито неговият/те Агент(и) имат право да забавят подаването на поръчки с цел облагодетелстване от ценовите разлики или с друга цел.

В случай, че местното законодателство или практики в дадена държава, в която се предлагат Дяловете, изискват или позволяват начисляването на по-ниска такса за продажба, от тази - обявена в тръжната документация на Фонда, за която и да било индивидуална поръчка за закупуване на Дялове, Дистрибуторът може да предлага подобни дялове и да упълномощава своите/ят Агент(и) да предлагат подобни Дялове в рамките на дадената държава, на обща цена – по-ниска от съответната им цена, обявена

в тържната документация на Фонда, но в съответствие с максималните количества позволени от законите или практиките на съответната държава.

Заявленията за записване, направени в съответствие с описаната процедура не могат да бъдат оттегляни, с изключение на случаите, в които Притежател на Дялове може да отмени заявлението си, тъй като то не може да бъде одобрено по причини, описани в чл. 17.3 от настоящия документ.

В случай, че записването не води до придобиването на брой акции, който да е цяло число - частични Дялове могат да бъдат издавани – до три десетични символа.

Управляващото дружество може да определи и обяви в документацията, даваща информация за Фонда, минимални стойности на първоначални или последващи записвания или изисквания за притежание, за който и да било клас Дялове

6.2. Обратно откупуване на Дялове

Освен в случаите определени в подточка 17.3, Акционерите могат да поискат обратно откупуване на своите Дялове по всяко време.

Обратното откупуване ще бъде извършвано по покупната цена за Дял от съответният клас, в рамките на съответният Под-фонд, в съответствие с провизиите на точка 17 от настоящия документ, на съответната Дата на оценяване при условие че дадената молба е получена от Регистратора и Трансферния агент преди приключващото време, посочено в документите за продажба на Фонда, на Датата за оценяване, в противен случай дадената молба ще бъде считана за получена за следващата Дата за оценяване.

Сроковете, обаче, могат да бъдат различни от горепосочените, когато откупуването се извършва чрез Агент, при условие, че е спазен принципа за равно третиране на Акционерите. В такива случаи, Агентът ще информира дадения инвеститор относно процедурата, която се отнася до него.

Такса отсрочена продажба и такса изкупуване (ако има такава) представляваща процент от определената Нетна активна стойност на съответния клас от съответния под-фонд може да бъде удържана и върната в Управляващото дружество или Под-фонда, в зависимост от случая.

Продажната цена на дял ще кореспондира с Нетната Активна стойност на дял от съответния клас на съответния Под-фонд, приспадната, ако е приложимо, със съответната Такса отсрочена продажба и/или такса изкупуване.

Дистрибуторът и неговият/ те Агент(и) имат право да предават на Регистратора и на Трансферния Агент молби за обратно откупуване от името на Акционерите.

Инструкции за обратно откупуване на Дялове могат да бъдат давани по факс, телефон или по пощата, както и чрез друга форма на комуникация, приемлива за Управляващото дружество. Молбите за обратно откупуване на Дялове трябва да съдържат следната информация (ако съществува такава): идентификация и адрес на Акционера, желаещ откупуване; съответният Под-фонд и клас Дялове; броят Дялове,

които Акционерът желае да му бъдат откупени; името, на което дадените Дялове са регистрирани и пълни данни за извършената покупка, включително име на бенефициента, име на банката и номер на банкова сметка или друга, задоволителна за Фонда или за Дистрибуторът или неговият/ те Агент(и) документация. Всички, необходими за изпълнението на откупуването, документи трябва да бъдат приложени към съответната молба за обратно откупуване.

Молби за откупуване, подавани от Акционер, който не е физическо лице, трябва да бъдат придружавани от документ, доказващ правоспособността за действие от името на дадения Акционер или от пълномощно, което да е приемливо, като форма и съдържание, за Управляващото дружество. Молби за обратно откупуване, направени в съответствие с гореописаната процедура ще бъдат необратими, освен в случаите, в които дадени Акционери имат право да оттеглят молбата си поради невъзможността тя да бъде удовлетворена, по причини – описани подробно в подточка 17.3 от настоящия документ.

Управляващото дружество ще осигури поддържането на подходящо ниво на ликвидност, така че обратното откупуване на Дялове от всеки Под-фонд да може, при нормални обстоятелства, да бъде извършвано навреме, по молба от страна на Акционерите.

След получаването на инструкции от страна на Регистратора и Транферния агент, Депозитарят или неговите Агенти ще извършват плащанията на сумите по извършваното откупуване, чрез банков превод, в рамките на не повече от три (3) Работни дни от съответната Дата на оценяване или от датата, на която трансферните документи са били получени от Регистратора и Транферния агент, която от двете е по-късна, освен в случай на откупувания извършвани чрез Агент, в който случай Агентът ще информира съответният инвеститор относно процедурата, която се отнася до него. Плащането може да бъде изискано и чрез чек, в който случай може да възникне забавяне при обработването. По-кратка времева рамка би могла да бъде приложима за някои под-фондове, по-пълно описани в продажната документация на фонда.

Плащането на стойността на откупуването ще бъде извършвано автоматично във Валутата на ценообразуване на съответния Клас Дялове, ако има такъв, в рамките на съответният Под-фонд или в Основната валута на съответният Под-фонд или в друга валута, определена от инвеститора. Цената на обмена на валутата ще бъде за сметка на инвеститора, а курса по който ще бъде извършен обменът ще бъде този – валиден в деня на съответната Дата на оценяване.

Управляващото дружество може, по молба на Акционерът, който желае да му бъдат откупени Дялове, да се съгласи да предостави правото на собственост над даден вид ценни книжа на този Акционер, за част или за цялата стойност на откупуваните Дялове, вместо изплащане на тази стойност в брой. Управляващото дружество може да даде съгласието си за подобен вид изплащане на сумата по откупуването, ако прецени, че подобен вид транзакция не би била в ущърб на останалите Акционери в съответният клас. Активите, които ще бъдат прехвърлени на съответният Акционер ще бъдат определени от Управляващото дружество или от Под-управляващото дружество и Депозитаря, с оглед на практичността на трансфера на активите за интересите на съответният клас Дялове, оставащите участници и за съответният Акционер. На подобен Акционер могат да бъдат наложени такси, включително, но не ограничени до,

брокераж и/ или местни данъци и такси, върху трансфера или продажбата на ценни книжа получени по този начин, като обезщетение за извършено обратно откупуване на Дялове. Нетните постъпления от подобна продажба за даденият Акционер от подобни ценни книжа може да бъде повече или по-малко от съответната стойност на откупуване на Дялове от съответният клас, като следствие на пазарните условия и/ или разликите в цените използвани за целите на подобна продажба или трансфер и калкулацията на Нетната активна стойност на Дяловете от съответния клас. Селекцията, оценяването и трансферът на активите ще зависи от доклада за оценка, изготвен от одиторите на Фонда.

В случай, че на дадена падежна дата на значително плащане по молба за откупуване, това плащане не може да бъде покрито от активите на съответния Под-фонд или от оторизиран кредит, то Управляващото дружество може, със съгласието на Депозитарят, да отложи откупванията за определен период, който би дал необходимото време за да бъдат продадени активите на дадения Под-фонд, така че да могат да бъдат посрещнати значителни молби за откупуване.

Ако в резултат на дадена молба за откупуване, агрегатната Нетна активна стойност на всички Дялове, притежавани от който и да било Акционер, от който и да било клас Дялове, би паднала под минималната си стойност, определена в т. 6.1, то Управляващото дружество може да вземе решение да третира тази молба за откупуване, като молба за откупуване на всички Дялове притежавани от този Акционер в съответният клас Дялове.

7) КОНВЕРТИРАНЕ

Освен ако в тръжните документи на Фонда не е определено друго, Акционерите, които желаят да конвертират всички или част от своите Дялове в даден Под-фонд в Дялове от друг Под-фонд в рамките на същия клас Дялове, трябва да дадат своите инструкции по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, приемлива за Управляващото дружество, Регистратора и Трансферния агент или Дистрибутора или за който и да било от негов/и Агент(и) (ако има такива), изрично упоменаващи съответния клас Дялове, ако има такъв, Под-фонда и броя на Дяловете, които те желаят да конвертират.

В случай, че на дадена дата не могат да бъдат извършени сделки по значителни конвертирания, без да бъде оказано влияние върху активите на съответния Под-фонд, то Управляващото дружество може, със съгласието на Депозитарят, да отложи конвертиранията за определен период, който би дал необходимото време за да бъдат продадени активите на дадения Под-фонд, така че да могат да бъдат посрещнати значителни молби за конвертиране.

При конвертиране на Дялове, Акционерът трябва да покрие минималните инвестиционни изисквания, ако има такива, описани в специфичната информационна документация за дадената държава.

Ако в резултат на дадена молба за конвертиране, агрегатната Нетна активна стойност на всички Дялове, притежавани от който и да било Акционер, от който и да било клас Дялове, ако има такъв, или Под-фонд, би паднала под минималната стойност, определена в специфичната информационна документация за дадената държава, то

Управляващото дружество може да вземе решение да третира тази молба за конвертиране, като молба за конвертиране на всички Дялове притежавани от този Акционер в съответният клас Дялове, ако има такъв, или Под-фонд.

Продажната цена за Дял във връзка с конвертирането ще бъде Нетната активна стойност за Дял от съответния клас (ако има такъв), в рамките на съответния Под-фонд, определена в съответствие с провизиите на точка 17 от настоящия документ към Датата за оценяване, на която молбата за конвертиране е била получена от Регистратора и Трансферния агент, намалена със сумата на таксата за конвертиране (ако такава е дължима) равна на (i) разликата (ако има такава) между таксата за продажба начислявана от съответния Под-фонд, от който ще бъдат придобивани Дялове и таксата за продажба на Под-фонда, чиито Дялове ще се продават и/ или (ii) процент от Нетната активна стойност за конвертиран Дял за целите на разходите по извършване на транзакцията по конвертиране във връзка с подобни конвертирания, както е описано подробно в тръжната документация и която ще бъде върната към Дистрибуторът или Агента(ите), при условие, че дадената молба е получена от Регистраторът и Трансферният агент преди 18:00ч. люксембургско време, на съответната Дата за оценяване, в противен случай подобна молба ще бъде считана за получена за следващата Дата на оценяване. Някои под-фондове могат да имат различно време на приключване, което е по-основно описано в документите за продажба на Фонда.

Сроковете, обаче, могат да бъдат различни от горепосочените, ако конвертирането на Дялове се прави чрез Агент, при условие, че е спазен принципът за равно третиране на Акционерите. В такива случаи, Агентът ще информира дадения инвеститор относно процедурата, която се отнася до него.

Броят на Дяловете в новоизбрания Под-фонд ще бъдат изчислявани по следната формула:

$$A = \frac{(B \times C) - E}{D} \times F$$

Където:

А е броя Дялове от новия Под-фонд, които ще бъдат начислени
 Б е броя Дялове свързани с оригиналния Под-фонд, които ще бъдат конвертирани

В е Нетната активна стойност, определена за оригиналния Под-фонд, изчислена по начин – описан по-долу

Г е Нетната активна стойност за Дял, определена за новия Под-фонд

Д е таксата за конвертиране (ако има такава), която може да бъде начислена в полза на Дистрибутора или назначен от него Агент, според тръжните документи на Фонда.

Е е текущия валутен курс, представляващ действащият обменен курс касаещ трансфера на активи между съответния Под-фонд, след корекцията на този курс както е необходимо, така че да рефлектира действителните разноси за извършването на този трансфер, при условие че оригиналният Под-фонд и новоизбраният Под-фонд са предназначени за работа с една и съща валута, то курса е едно.

8) ТАКСИ НА ФОНДА

Управляващото дружество има право да получава, от активите на съответния Под-фонд (или съответния клас Дялове, ако има такъв), такса за управление в размер, изрично определен за всеки Под-фонд или клас Дялове; тази такса ще бъде изразена в процентно отношение от средната Нетна активна стойност на съответния Под-фонд или клас и тази такса за управление няма да надвишава 2.55% годишно и ще се изплаща ежемесечно, с натрупване. Управляващото дружество ще плаща на Инвестиционния/те мениджър(и) от таксата си за управление.

Управляващото дружество има право да получава съответната такса за отложена покупка и такса изкупуване, както и в качеството си на Дистрибутор, от активите на съответния Под-фонд (или от съответния клас Дялове, ако има такива), такса за дистрибуция в размер – изрично определен за всеки Под-фонд или клас Дялове; Управляващото дружество може да преотстъпи част или цялата тази такса, на своя/ите Агент(и), ако има такива, както е описано в точка 6 от настоящия документ, която ще се изразява в процентно отношение от средната Нетна активна стойност на съответния Под-фонд или клас Дялове и няма да надвишава 2% годишно, дължима ежемесечно, с натрупване.

И накрая Управляващото дружество също така има право да получава такса за изпълнение (ако е приложима) във връзка с някои Дялове класове на някои Под-фондове, изчислени като процент от сумата, с която увеличението на общата Стойност на Нетните активи за Дял на съответния Под-фонд за съответния период на изпълнение, надвишава увеличението във всеки съответен бенчмарк за същия период или нарастването на стойността на Нетните активи за Дял където бенчмаркът е намалял, както подробно е описано в продажните документи. Нивото на подобна такса ще бъде процент от преизпълнението на съответния Дял класове на под-фонд, сравнен с индекса на бенчмарка, описано в продажните документи. Управляващото дружество може да прехвърли подобна такса за изпълнение или част от нея на Инвестиционния(те) мениджър(и).

Депозитарят и Агент по плащанията, както и Администратора, има право да получава, от активите на съответния Под-фонд (или от съответния клас Дялове, ако има такъв) такива такси, каквито могат да бъдат определяни в определени случаи, чрез споразумение между Управляващото дружество, Депозитаря и Администратора, както е детайлно описано в тръжните документи на Фонда. Тази такса ще бъде изчислявана в съответствие с обичайните банкови практики в Люксембург, на база Нетната активна стойност на Под-фонда и ще е дължима ежемесечно, с натрупване от активите на съответния Под-фонд.

Регистраторът и Трансфреният агент имат право да получават такива такси, каквито ще бъдат определяни в определени случаи, чрез споразумение между Управляващото дружество и Регистраторът и Трансферния агент. Тази такса ще се определя в съответствие с обичайната практика в Люксембург и ще е дължима ежемесечно с натрупване, от активите на съответния Под-фонд.

Дистрибуторът или назначеният от него Агент ще имат право да получават таксата за продажбата, начислявана върху записванията за Дялове, както и таксата за конвертиране, ако има такава, начислявана върху сделките по конвертиране на Дялове.

Други разходи и разноси, които се начисляват на Фонда, включват:

- всички данъци, които са дължими във връзка с активите и приходите на Под-фондовете;
- обичайните такси за комисионерски услуги, дължими за транзакции включващи ценни книжа от портфейла на Под-фондовете (като тези такси ще бъдат включвани в цената на придобиване и ще бъдат приспадани от продажната цена);
- разноси за юридически услуги, направени от Управляващото дружество или от Депозитаря, докато са действали в интерес на Акционерите на Фонда;
- таксите и разноските във връзка с подготовката и/ или представянето на Правилата за управление, както и на всички други изменения и допълнения към тях, на всички власти, имащи отношение към Фонда или към предлагането на Дялове на Фонда, или на които и да било стокови борси във Великото Херцогство Люксембург и в която и да било друга държава;
- организационните разходи на Фонда;
- таксите и разноските, платими на Управляващото дружество; таксите и разноските платими на счетоводителите на Фонда, Депозитаря и неговите кореспонденти, Регистратора и Трансферния агент, евентуални постоянни представители по места на регистрация, както и на евентуални други агенти, назначени от Фонда;
- разходи за изготвяне и публикуване на доклади, включително разноси за подготовка, принтиране, на такива езици на каквито е необходимо за улеснение на Акционерите и разпространение на тръжни документи, годишни, шест месечни и други законово изискуеми отчети или документи;
- справедлив дял от разноските за популяризиране на Фонда, добросъвестно определен от Борда на директорите, включително и справедлив дял от разходите за маркетинг и реклама;
- счетоводни разходи;
- разходите за подготовка и разпространение на публични известия да Акционерите;
- разходите по покупка и продажба на активи за Под-фонда, включително разходи, свързани с търговия и допълнително съгласуване и разплащателни услуги.
- разходите за публикуване на цените на Дяловете и всички други оперативни разходи, включително лихви, банкови такси, пощенски разходи, телефон и одиторски хонорари, както и всички други подобни административни и текущи разходи.

По отношение на трети лица и по-специално - по отношение на кредиторите на Фонда, всеки Под-фонд ще бъде отговорен единствено за своите собствени пасиви.

Всички регресивни такси ще бъдат начислявани първо на приходите на Фонда, след това на капиталовите печалби и накрая – върху активите на Фонда. Други такси може да бъдат амортизирани в период не надвишаващ пет години.

Таксите, свързани със създаването на нов Под-фонд, ще бъдат отчислявани за период от време, не надвишаващ пет години, върху активите на дадения Под-фонд и в

количества - определени от Управляващото дружество на справедлив принцип. На новосъздаденият Под-фонд няма да бъдат начислявани части от неначислените, към момента на създаването му, разходи и разноски във връзка с учредяването на Фонда и с първоначалната емисия Дялове.

9) СЧЕТОВОДНА ГОДИНА; ОДИТ

Счетоводството на Фонда се води в Евро и се приключва всяка година на 31 декември..

Счетоводната документация на Управляващото дружество и Фонда минават годишен одит, извършван от одитор назначен от Управляващото дружество.

10) ПУБЛИКАЦИИ

Миналите през одит годишни и не миналите през одит шестмесечни доклади ще бъдат изпращани на Акционерите от Управляващото дружество при поискване - по пощата, безплатно. В допълнение, тези доклади ще бъдат на разположение в официалните представителства на Управляващото дружество/ Дистрибутора или неговия/те Агент(и) (ако има такива) и при Депозитаря, както и в офисите на информационните агенти на Фонда във всяка държава, в която се предлага Фонда. Всяка друга финансова информация за Фонда или за Управляващото дружество, включително и переодичните калкулации на Нетната активна стойност за Дял за всеки клас, ако има такъв, в рамките на всеки Под-фонд, цените на емитиране, откупуване и конвертиране, ще бъдат обявявани в официалните представителства на Управляващото дружество/ Дистрибуторът или на неговия/ите Агент(и) (ако има такива) и на Депозитаря, както и в местните информационни центрове, в които се котира Фонда. Всяка друга значима информация относно Фонда ще бъде публикувана във вестници и съобщавана на Акционерите, по начин – определен от Управляващото дружество в определени случаи.

11) ДЕПОЗИТАР

Управляващото дружество ще бъде това, което ще назначава и прекратява договора с депозитаря на активите на Фонда. **Société Générale Bank & Trust**. е назначен за депозитар (“Депозитарят”) на активите на Фонда.

Както Депозитарят, така и Управляващото дружество имат право да прекратят договора на Депозитаря по всяко време, след предварително предаване на писмено предизвестие на отсрещната страна, деветдесет (90) дни преди желаната дата на прекратяване на договора, при положение обаче, че всяко подобно прекратяване на договора, извършвано от страна на Управляващото дружество ще бъде правено единствено при наличието на приемен депозитар, който в рамките на два месеца, да поеме отговорностите и функциите на Депозитар, определени според настоящите Правила за управление и при условие, че в случай на прекратяване на договора от страна на Управляващото дружество, настоящият Депозитар ще продължи да изпълнява функциите на такъв, за такъв период от време, какъвто би бил необходим за извършването на трансфера на всички активи на Фонда в приемния депозитар.

В случай на оттегляне от страна на Депозитаря, Управляващото дружество ще назначи, незабавно и не покъсно от два месеца след оттеглянето, приеман депозитар, който да поеме отговорностите и функциите на Депозитаря, както са описани в Правилата за управление.

Всички ценни книжа и други активи на Фонда ще бъдат депозирани при Депозитаря от името на Акционерите на Фонда. Депозитаря ще има правото, след одобрение от страна на Управляващото дружество, да поверява всички или част от активите на Фонда, на банки или други финансови институции. Депозитарят може да държи активите на Фонда в бързо или бавнооборотни сметки, в избрани от него клирингови къщи, с одобрението на Управляващото дружество. Депозитарят има право да се разпорежда с активите на Фонда и да извършва плащания на трети лица от името на Фонда, единствено след получаването на съответни инструкции от страна на Управляващото дружество или от негов/и надлежно упълномощен/и Агент(и). След получаването на подобни инструкции и при положение, че тези инструкции са в съответствие с тези на настоящите Правила за управление, Договора с Депозитаря и действащото законодателство, то Депозитаря ще извърши всички транзакции, свързани с активите на Фонда.

Депозитаря ще поеме функциите и отговорностите си спазвайки изискванията на Закона от 17.12.2010 г., в случаите, в които този закон е приложим. В частност, Депозитаря ще:

(а) има задължението да осигури законосъобразността и съответствието с настоящите Правила за управление на всички извършвани от името на Фонда или на Управляващото дружество продажби, емисии, откупувания, конвертирания и заличавания на Дялове;

(б) има задължението да осигури изчисляването на стойността на Дяловете в съответствие със съответното действащо законодателство и настоящите Правила за управление;

(в) изпълнява инструкциите на Управляващото дружество, освен в случаите, в които те противоречат на действащото законодателство и на настоящите Правила за управление;

(г) има задължението да се увери, че всички въпроси, свързани с транзакции включващи активи на Фонда, са уредени в рамките на съответно определените срокове; и

(д) има задължението да осигури акуратното начисление на приходите на Фонда, в съответствие с настоящите Правила за управление.

Всички пасиви, които Депозитарят би могъл да причини по отношение на каквито и да било вреди, причинени на Управляващото дружество, Акционерите или на трети лица, в резултат на недобросъвестно изпълнение на тук описаните задължения, ще бъдат определяни според действащото законодателство на Великото Херцогство Люксембург.

Фондът е посочил Банката- Депозитар за свой агент по разплащанията („Агент по разплащанията”), отговорен, според нарежданията на Регистратора и Агента по прехвърлянията, за плащанията по разпространението, ако има такива, на Притежателите на Дялове на Фонда и за плащанията за стойността на обратното изкупуване от Фонда.

12) АДМИНИСТРАТОР

Société Générale Securities Services Luxembourg е назначено за администратор (“Администраторът”) на Фонда и отговаря за изпълнението на законово изискуемите административни задължения според Закона от 17.12.2010 г. и в частност – за изчисляването на Нетната Активна стойност за Дял и за осчетоводяването на дейността на Фонда.

13) РЕГИСТРАТОР И ТРАНСФЕРЕН АГЕНТ

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

Дружеството **Pioneer Asset Management S.A.** е назначено за дистрибутор на Фонда (“Дистрибуторът”) и отговаря за маркетинга и популяризирането на Дяловете на Фонда в редица държави по света, с изключение на Съединените Американски Щати и териториите под тяхна юрисдикция.

Дистрибуторът и неговия/те Агент(и), ако има такива, могат да участват в процесите по събиране на записвания, отбратни откупвания на Дялове от Акционерите и приемане на нареждания за конвертиране от името на Фонда и може, ако това е позволено от местното законодателство на държавите в които се предлагат Дяловете и след постигане на договореност със съответните Акционери, да предлага репрезентативни услуги на инвеститорите, които купуват Дялове чрез тях. Дистрибуторът и неговия/те Агент(и), ако има такива, могат да изпълняват подобни репрезентативни функции единствено ако те са (i) тяхната професионална насоченост е във финансовия сектор и ако офисите им са в границите на държава, принадлежаща към държавите - членки на Международната организация за действия във финансовата сфера (МОДФС - *Financial Action Task Force (FATF)*) или в държава, която е възприела правила, касаещи прането на пари – подобни на тези наложени от законодателството на Люксембург, за да бъде предотвратено използването на финансовата система за пране на пари и финансов тероризъм или (ii) професионалисти във финансовата сфера, които са клон или лицензиран филиал на правоспособен посредник, според долупосоченото определение за такъв (i), при условие, че този правоспособен посредник е задължен от националното законодателство или по силата на групова политика - задоволителна или професионална, да налага същите идентификационни задължения на своите клонове или чуждестранни представителства.

В тази си роля, Дистрибуторът и неговия/те Агент(и) (ако има такива) няма да имат право да купуват или продават Дялове от името на инвеститора, както и да изискват вписването в регистрите на Фонда на каквито и да било подобни операции. Инвеститорът, обаче, може да инвестира директно във Фонда, без да използва репрезентативни услуги, а в случай че инвеститора все пак инвестира чрез представляващо го дружество, той има право да прекъсне договора си за репрезентация по всяко време и да задържи собствеността върху своите Дялове – записани изпозвайки пълномощник. Горепосочените права, обаче, не касаят инвеститори, които се намират в държави, в които ползването на подобен вид услуги е необходимо или задължително поради юридически, регулаторни или наложителни, практически причини.

Управляващото дружество е назначено и за постоянен представител на Фонда (“Постоянният представител”). В тази си роля, Управляващото дружество ще предостави на Фонда адрес и ще получава, приема и разпраща на съответните лица всички известия, телеграми, телексни съобщения, телефаксни съобщения и комуникации от името на Фонда.

15) ИНВЕСТИЦИОНЕН/НИ МЕНИДЖЪР/И / ПОД-ИНВЕСТИЦИОНЕН/НИ МЕНИДЖЪР/И

Управляващото дружество може да влезе в писмена договореност с едно или повече лице/а, които да изпълняват функциите на инвестиционни мениджъри (“Инвестиционният/те мениджър(и)”) на Фонда и да предоставят услуги – договорени между Управляващото дружество и съответният/те Инвестиционен/ни мениджър(и). Инвестиционният/те мениджър(и) ще предоставят на Управляващото дружество консултации, доклади и препоръки във връзка с управлението на Фонда и ще консултират Управляващото дружество относно селекцията на ценни книжа и други активи, съставляващи портфейла на всеки Под-фонд. В допълнение, Инвестиционният/те мениджър(и) ще купуват и продават ценни книжа и ще изпълняват други текущи управленски функции, касаещи портфейла на Фонда, като тези им дейности ще бъдат изцяло контролирани и за тях ще отговаря изключително Борда на директорите. Инвестиционният/те мениджър(и) могат, като това подлежи на одобрение от срана на Управляващото дружество, да делегират всички или част от тук посочените си функции на един или няколко под-инвестиционен/и мениджър(и) (“Под-инвестиционният/те мениджър(и)”), на които те ще могат да предоставят всички или част от получаваните такси за управление, посочени по-горе в настоящия документ. Подобна/и договореност(и) могат да съдържат такива условия и клаузи, каквито тук посочените страни смятат за умесни. Въпреки евентуалното наличие на подобна/и договореност(и), Управляващото дружество ще продължи да носи цялата отговорност за управлението на активите на Фонда. Компенсации за извършените от Инвестиционният/те мениджър(и) услуги ще бъдат заплащани от Управляващото дружество от получаваната от него такса за управление на Фонда, в съответствие с настоящите Правила за управление.

16) ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ, ТЕХНИКИ И ИНСТРУМЕНТИ

16.1. Инвестиционни ограничения

Управляващото дружество има право, основавайки се на принципа за разпределение на риска, да определя корпоративната и инвестиционната политика на

всеки Под-фонд, Основната валута на всеки Под-фонд, Валутата на ценообразуване на съответния клас Дялове, според случая, както и начина на водене на управленските и операционни дела на Фонда.

Освен в случаите на по-рестриктивни правила, определени във връзка с определен Под-фонд в глава “Инвестиционни стратегии, политики и цели” на Инвестиционният проспект, инвестиционната политика на всеки Под-фонд ще отговаря на правилата и ограниченията залегнали и описани по-долу:

А. Разрешени инвестиции:

Инвестициите на Под-фонда трябва да се състоят от едно или повече от следните:

(1) Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари, регистрирани и търгувани на Регулирания пазари;

(2) Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари, търгувани на Други регулирани пазари в дадена Страна членка;

(3) Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари, на които е разрешена официална регистрация на даден Регулиран пазар в Друга държава или търгувани на Друг регулиран пазар, в друга държава;

(4) Неотдавна емитирани прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари при условие, че:

- условията им на емитиране включват гаранции, че ще бъде подадена молба за получаване на позволение за регистрация на Регулирания пазар или на Друг регулиран пазар, както е описано в (1) – (3), по-горе;
- подобно разрешение за регистрация е подсигурено и се очаква да бъде факт в рамките на една година;

(5) Дялове от Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК), оторизирани в съответствие с Директивата относно Предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК Директива) (включително дялове, емитирани от един или няколко други Под-фондове на Фонда и акции или дялове на основен фонд, квалифициран като ПКИПЦК, който няма да бъде нито захранващ фонд, нито ще притежава акции или дялове на захранващ фонд) и/или в други Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), по смисъла на член 1, параграф 2 , точка а) и б) от Директивата относно Предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК Директива), учредени в дадена Страна членка или в която и да било Друга държава, при условие, че:

- тези други Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ) са лицензирани в съответствие с такива закони, които изискват те да бъдат под надзор, считан от Регулаторния орган за еквивалентен на този – заложен в Законодателството на Европейския съюз и при условие, че кооперацията между дадените институции е на задоволително добро ниво

(към момента това са Съединените Американски Щати, Канада, Швейцария, Хонг Конг, Норвегия и Япония);

- нивото на защита, осигурено на акционерите, на подобни Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), е еквивалентно на това – осигурено на акционерите в Предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и по-специално им правилата относно разделянето на активите, вземанията, заеманията и краткосрочните продажби на прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари са еквивалентни на изискванията на Директивата относно Предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК Директива);

- отчета за дейността на другите Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ) се прави на периоди от 6 месеца и една година, за да бъде възможно оценяването на активите и пасивите, доходите и операциите по време на периодите, обхванати от тези отчети;

- не повече от 10% от активите на Предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (различни от основен фонд) или на другите Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), придобиването на които се обмисля, имат право, според своите конституционни документи, да бъдат агрегатно инвестирани в дялове на други Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) или в други Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ);

(6) Депозити в кредитни институции, които се изплащат при поискване или са с право на оттегляне и които са с падеж не по-късен от 12 месеца, при условие, че тези кредитни институции са със седалище, разположено в границите на Страна членка или, в случай че седалището на дадена кредитна институция е разположено в границите на Друга държава, при условие, че то е обект на задоволителни условия, считани от Регулаторните органи за еквивалентни на тези, застъпени в Законодателството на Европейския съюз;

(7) деривативни финансови инструменти т.е. по-специално опции, фючърси, включително еквивалентни кешови инструменти, търгувани на Регулирания пазар или на Друг регулиран пазар, определен в (1), (2) и (3) по-горе и/ или деривативни финансови инструменти, търгувани “над тезгяха” (OTC derivatives), при условие, че:

- (i) основната част от инструментите покрити от този раздел А, финансови индекси, лихвени проценти, валутни курсове, в които Под-фондът може да инвестира в съответствие със своите инвестиционни цели;

- страни по дадените търгувани “над тезгяха” деривативни (OTC derivatives) транзакции са институции, които са обект на надлежен надзор и принадлежат към категории, които са одобрени от Регулаторният орган и

- дадените търгувани “над тезгяха” деривативи (OTC derivatives) са обект на ежедневна, надлежна и удостоверима оценка и могат да бъдат продавани, ликвидирани или закривани, чрез компенсационна транзакция, по всяко време, на тяхната справедлива цена, по инициатива на Фонда.

(ii) при никакви обстоятелства тези операции няма да водят до отклонение на дадения Под-фонд от неговите инвестиционни цели.

(8) Инструменти на паричните пазари, различни от онези – търгувани на Регулирания пазар или на Друг регулиран пазар, при условие, че емисията или емитиращото дружество на подобни инструменти сами по себе си са регулирани, с оглед защитата на инвеститорите и спестяванията и при условие, че подобни инструменти са:

- емитирани или гарантирани от централните, регионални или местни власти или от централната банка на дадена Страна членка, Европейската Централна Банка, ЕС или Еввропейската Инвестиционна Банка, или от Друга държава или в случай на федерална държава – от една от федерациите, съставлящи тази федерация или от обществена международна институция, към която принадлежат една или повече Страни членки, или

- емитирани от предприятие, които и да било от акциите на което се търгуват на Регулирани пазар или на Други регулирани пазари, опоменати в (1), (2) или (3) по-горе, или

- емитирани или гарантирани от институция, която е обект на и отговаря на изискванията на надлежни правила, които се считат от Регулаторния орган за поне полкова ограничителни, колкото и тези, залегнали в Законодателството на Европейския съюз; или

- емитирани от други институции от категориите, одобрени от Регулаторния орган, при условие, че инвестициите в подобни инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на тази – залегнала в част 1, 2 и 3 и ако емисионерът е дружество, чиито капитал и резерви са в размер на поне десет милиона Евро (Евро 10 000 000,00) и които представят и публикуват своите годишни финансови отчети според изискванията на директива 78/660/ЕЕС на ЕС, е юридическо лице, което в рамките на дадена Група от компании включваща едно или няколко регистрирани дружества, е посветено на финансирането на групата или е юридическо лице, което е посветено на финансирането на гаранционни колела, които печелят от банковите предели на ликвидност.

(9) В допълнение, инвестиционната политика на един Под-фонд може да повтаря състава на индекса на ценните книжа или на дълговите ценни книжа в съответствие с Наредбата от 8 февруари 2008 на Великото Херцогство.

Б. Всеки Под-фонд, обаче:

(1) няма да инвестира повече от 10% от своите активи в активи, различни от описаните по-горе – в раздели от А (1) до А (8).

(2) няма да придобива ценни метали или представляващи ги сертификати;

(3) може да държи помощни ликвидни активи;

(4) може да заема до 10% от своите активи, при условие че тези заеми са краткосрочни. Допълнителни споразумения касаещи записването на опции или покупката или продажбата на предварителни или фючърсни догорови не се считат за “заеми” за целите на това ограничение.

(5) може да придобива чуждестранна валута чрез специални междуфирмени валутни заеми, целящи хеджиране на валутните разлики с цел позитивно влияние върху портфейла.

В. Инвестиционни ограничения:

(а) Правила за диверсификация на риска

За целите на изчислението на органичанията, описани в точки от (1) до (5), (8), (9),(13) и (14) от насотиящия документ, дружества, които са включени в една и съща Група от компании се считат за един емисионер.

При условие, че емисионерът е юридическо лице с множество под-фондове, където активите на всеки под-фонд са резервирани изключително за инвеститорите на съответния под-фонд и на онези кредитори, чиито претенции са възникнали във връзка със създаването, работата и ликвидацията на този под-фонд, всеки под-фонд ще се счита за отделен емисионер за целите на прилагането на правилата за разнообразяване на риска, описани в точки от (1) до (5), от (7) до (9) и от (12) до (14) от настоящето.

• Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари

(1) Никой Под-фонд няма да има право да закупува допълнителни прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари от който и да било емисионер, ако:

(i) при такава покупка повече от 10% от активите му биха се състояли от прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари на един единствен емисионер; или

(ii) общата стойност на всички прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари от емисионерите, в които той инвестира повече от 5% от активите си, би надвишила 40% от стойността на активите. Това ограничение не се отнася за депозитите и транзакциите с търгувани “над тезгяха” деривативи (OTC derivatives) направени в институции, които за обект на надлежен контрол.

(2) Даден Под-фонд може да инвестира до 20% от активите си, на кумулативен принцип, в прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари, емитирани от една и съща Група от Компании.

(3) Поставеното в точка 1(i) ограничение от 10% се увеличава с до 35%, когато се касае за прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари, емитирани или гарантирани от Страна членка, от нейните местни власти, от която и да било Друга държава или международна обществена институция, в която членуват една или повече Страна/и членка/и.

(4) Поставеното в точка 1(i) ограничение от 10% се увеличава с до 25%, когато се касае за квалифицирани ценни книжа за консолидирани дългове емитирани от кредитна институция, чието седалище се намира на територията на Страна членка и която по силата на съответното законодателство е под специфичен обществен надзор с цел защита на притежателите на дадените ценни книжа. За целите на настоящото, за “квалифицирани ценни книжа за консолидирани дългове” да се считат ценните книжа, чиито приход се инвестира в съответствие с касаещото ги законодателство в активи, които осигуряват възвръщаемост, която да може да покрие обслужването на заема до падежната дата на ценните книжа и която ще се прилага на приоритетен принцип за плащането на главницата и лихвата в случай на просрочване на плащането от страна на емисионера. При условие, че дадения Под-фонд инвестира повече от 5% от активите си в квалифицирани ценни книжа за консолидирани дългове емитирани от подобен тип емисионери, то общата стойност на подобна инвестиция не може да надвишава 80% от активите на съответния Под-фонд.

(5) Горепосочените, в подточки (3) и (4), ценни книжа не бива да бъдат включвани при изчислението на тавана от 40%, определен в точка 1 (i).

(6) Въпреки поставения по-горе таван, всеки Под-фонд е упълномощен да инвестира, спазвайки принципа за разпределение на риска, до 100% от активите си в прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари емитирани или гарантирани от Страна членка, нейните местни власти, от която и да било друга Държава членка на ОИСР, като Съединените Американски Щати или от международна обществена институция, в която членува/т една или повече Страна/и членка/и, при условие че (i) подобни ценни книжа са част от поне шест различни емисии и (ii) ценните книжа от която и да било емисия не представляват повече от 30% от общите активи на подобен Под-фонд.

(7) Без да бъдат ощетявани последващите определени лимити посочени в т. б) Ограничаване на контрола, Ограниченията поставени в точка (1) се увеличават с максимум от 20 %, за инвестиции в акции и/ или дългови ценни книжа, емитирани от една и съща институция, когато целта на инвестиционната политика на дадения Под-фонд е да подмени композицията на даден акционен или индекс на дългови ценни книжа, който е признат от Регулаторния орган, на база следното:

- композицията на индекса е значително диверсифицирана,
- индексът представлява адекватен бенчмакр на пазара, за който се отнася,
- е публикуван по подходящ начин.

Поставеното ограничение от 20 % се увеличава на 35 %, когато това е оправдано в резултат на извънредни пазарни условия, най-вече на Регулирания пазар, където прехвърлимите ценни книжа и инструментите на паричните пазари са доминиращи. При условие, че инвестирането до този лимит от 35% е позволено само за един единствен емисионер.

- ***Банкови депозити***

(8) Никой Под-фонд не може да инвестира повече от 20% от активите си в депозити в една и съща институция.

- ***Деривативни инструменти***

(9) Експозицията на риск на дадена страна по сделки с търгувани “над тезгяха” деривативи (OTC derivatives) не може да надвишава 10% от активите на Под-фонда, когато тази страна е кредитна институция, според описанието по-горе - в точка А. (6) или 5% от активите във всички други случаи.

(10) Инвестиции в деривативни финансови инструменти ще бъдат правени единствено в рамките на ограниченията, описани в точки (2), (5) и (14), при условие че експозицията на прилежащите активи не надвишава, в своята цялост, инвестиционните лимити, поставени и описани подробно в точки от (1) до (5), (8), (9), (13) и (14). Когато даден Под-фонд инвестира в индексни финансови деривативни инструменти, няма да е нужно тези инвестиции да бъдат непременно комбинирани до поставените лимити в точки от (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).

(11) Когато дадени прехвърлими ценни книжа или инструменти на паричните пазари съдържат в себе си деривативи, последните трябва да бъдат взимани под внимание във връзка със спазването на изискванията на точка (В) (а) (10) и точка (Г) от настоящия документ, както и при оценяването на експозицията на риск и информационните изисквания описани в тръжната документация на Фонда.

- ***Дялове в безсрочни фондове***

(12) Никой Под-фонд няма право да инвестира повече от 20 % от активите си в дялове на едно единствено Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) или в друг вид Предприятие за колективно инвестиране (ПКИ) освен ако на действа като Захранващ фонд в съответствие с разпоредбите на Раздел 9 от закона от 17 Декември 2010 г. Под-фонд, действащ като Захранващ фонд, ще инвестира поне 85% от активите си в акции или дялове на Остовния си фонд. Под-фонд, действащ като Основен фонд, няма да бъде Захранващ фонд, нито ще държи акции или дялове в Захранващ фонд.

За целите на приложенията на настоящите ограничения, всеки Под-фонд от Предприятие за колективно инвестиране (ПКИ), което е съставено от повече от един Под-фонд, по смисъла на Член 181 от Закона от 17.12.2010 г. да се счита за отделен емисионер, при условие че е спазен принципа за “vis-à-vis” разделение на задълженията към трети лица за различните Под-фондове. Инвестиции направени в дялове на Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), различно от Предприятие за

колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) не могат, в своята цялост, да надвишават 30% от активите на даден Под-фонд.

Когато даден Под-фонд придобие дялове от Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/ или от друго Предприятие за колективно инвестиране (ПКИ), няма да бъде нужно активите на съответното Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) или на другото Предприятие за колективно инвестиране (ПКИ) да бъдат комбинирани за целите на ограниченията наложени в точки от (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).

Когато даден Под-фонд инвестира в дялове на други Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/ или в други Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), които се управляват директно или индиректно по упълномощаване, от същото управляващо дружество или от което и да било друго управляващо дружество, с което това Управляващо дружество е свързано от общо управление или контролен механизъм, или от значителен авоар, това Управляващо дружество или друго дружество може да не начислява такса за записване или обратно откупуване за сметка на инвестицията на Под-фонда в дялове на подобни други Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/ или в други Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ).

Под-фонд, който инвестира значителен дял от своите активи в други Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/ или в други Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ) ще обяви в съответната част на проспекта на под-фонда максималното ниво на таксата си за управление, която ще бъде начислявана както за самия Под-фонд, така и за другите Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/ или другите Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), в които той възнамерява да инвестира. В своите годишни финансови отчети Фонда ще посочва максималната пропорция на таксите за управление, начислявани на самия Под-фонд и за Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/ или другите Предприятия за колективно инвестиране (ПКИ), в които той инвестира.

Под-фонд може да записва, придобива и/или да държи Дялове, които ще се издават или са издадени от един или повече друг/и Под-фонд/ове на Фонда, при условие, че:

- Целевия Под-фонд не инвестира обратно в Под-фонда, инвестирал в тези целеви Под-фондове;
- Не повече от 10% от активите на целевия Под-фонд, чието придобиване е планирано, могат да бъдат инвестирани като цяло в Дялове на други целеви Под-фондове;
- Във всеки случай, докато тези Дялове се държат от Фонда, тяхната стойност няма да се взема предвид при изчисляване на нетните активи на Фонда за целите на потвърждаването на минималния праг на нетните активи, определен от Закона от 17 декември 2010 г.; и
- няма дублиране на такси управление/записване или изкупуване между тях - на ниво, на което Под-фонд е инвестирал в целевите Под-фондове, и тези целеви Под-фондове.

- **Комбинирани лимити**

(13) Въпреки определените по-горе - в точки (1), (8) и (9) лимити, Под-фонд не може да комбинира, ако това ще доведе до инвестиране на повече от 20% от активите му в едно дружество някои от следните:

- инвестиции в прехвърлими ценни книжа или инструменти на паричните пазари емитирани от това дружество,
- депозити, направени в това дружество и/или
- експозиции произтичащи от търгувани “над тезгяха” деривативни транзакции (OTC derivative transactions), гарантирани от това дружество.

(14) Лимитите, определени по-горе - в точки (1), (3), (4), (8), (9) и (13) не могат да бъдат комбинирани и следователно инвестициите в прехвърлими ценни книжа или инструменти на паричните пазари, емитирани от една и съща институция под формата на депозити или деривативни инструменти, направени в тези институции и извършени в съответствие с горепосочените точки (1), (3), (4), (8), (9) и (13) не могат да надвишават общо 35% от активите на всеки Под-фонд на Фонда.

(б) Ограничение на контролните механизми

(15) По отношение на всички ПКИПЦК, които управлява, Управляващото дружество не може да придобива акции с право на глас в размер, при който има възможност като цяло да упражни обективно влияние върху управлението на емитента.

(16) Фондът като цяло може да придобива повече от (i) 10% от издадените дялове без право на глас на същия емитент; (ii) 10% от издадените дългови ценни книжа на същия емитент; (iii) 10% от инструментите на паричните пазари на който и да било единичен емитент; или (iv) 25% от емитираните ценни книжа и дялове от същото Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и/или Предприятие за колективно инвестиране (ПКИ).

Поставените под (ii) и (iv) лимити, могат да не бъдат спазвани, ако по време на придобиването, brutния размер на инвестицията в дългови ценни книжа или инструменти на паричните пазари или нетният размер на емитираните инструменти не може да бъде изчислен.

Определените по-горе в точки (15) и (16) лимити, не се отнасят за:

- Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари емитирани или гарантирани от Страна членка или от нейните местни власти;
- Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари емитирани или гарантирани от Друга държава;
- Прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари емитирани от обществена международна институция, в която членуват една или повече Страна/и членка/и;

- Акции в капитала на дружество, което е учредено или организирано според законодателството на Друга държава, при условие че (i) подобно дружество инвестира своите активи основно в ценни книжа емитирани от емитенти със седалище в тази Държава, (ii) според законодателството на дадената Държава, участие на съответния Под-фонд в капитала на даденото дружество е единствения законен начин за придобване на ценни книжа на емитенти от тази Държава и (iii) подобно дружество съблюдава, в своята инвестиционна политика, ограниченията, описани в точка В, подточки от (1) до (5), (8), (9) и от (12) до (16); и
- акции, притежавани от един или повече под-фондове, в капитала на филиали на дружества, които ексклузивно, от свое или тяхно име, имат за предмет на дейност осигуряване на управленски услуги, консултантски или маркетингови услуги в държавата, в която е учреден дадения филиал, във връзка с обратното откупуване на дяловете по желание на Акционерите, ексклузивно, от свое или тяхно име.
- Дялове или акции на Основен фонд, притежавани от Под-фонд, действащ като Захранващ фонд в съответствие с Раздел 9 от Закона от 17 Декември 2010 г.

Г. Световно представяне:

Всеки Под-фонд ще следи неговата световна експозиция, свързана с деривативни инструменти, да не надвишава общата нетна стойност на неговия портфейл.

Експозицията се изчислява като се взема предвид настоящата стойност на прилежащите активи, свързаните рискове, предвидимите движения на пазара и наличното за ликвидиране на позициите време.

Д. Допълнителни инвестиционни ограничения:

(1) Никой Под-фонд няма да има право да придобива стоки или ценни метали или сертификати представляващи подобни стоки или ценни метали, при условие, че транзакциите в чужди валути, финансови инструменти, индекси или прехвърлими ценни книжа, както и фючърси, форуърдни договори, опции или суапове, които чужди валути, финансови инструменти, индекси или прехвърлими ценни книжа не се считат за транзакции в стоки за целите на това ограничение.

(2) Никой Под-фонд няма да има право да инвестира в недвижими имоти, или опции, права или лихви върху тях, при положение, че подобен тип инвестиции могат да бъдат направени в ценни книжа, гарантирани с недвижимо имущество или с изгодите от него или емитирани от дружества инвестиращи в недвижимо имущество или в изгодите от него.

(3) Под-фонд няма право да дава заеми или гаранции в полза на трети лица, като това ограничение няма да пречи на всеки Под-фонд да инвестира в не напълно изплатени прехвърлими ценни книжа, инструменти на паричните пазари или в други финансови инструменти, упоменати в точка А, подточки (5), (7) и (8) и няма да пречи

на заемането на ценни книжа в съответствие с приложимите закони и разпоредби (описани във „Вземане и даване под наем на ценни книжа” по-долу)

(4) Фонда няма да има право да участва в краткосрочни продажби на прехвърлими ценни книжа, инструменти на паричните пазари или в други финансови инструменти, упоменати в точка А, подточки (5), (7) и (8).

Е. Въпреки всички гореописани ограничения:

(1) Горепоставените лимити могат да не бъдат спазени от който и да било от Под-фондовете, при упражняване на правото му на записване за прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричните пазари от портфолиото на дадения Под-фонд.

(2) Ако подобни лимити са надвишавани поради причини, които са извън контрола на дадения Под-фонд или са в резултат на упражняването на правата на записване, то този Под-фонд трябва да приеме за приоритетна цел на своите трансакции по продажба, получаване на право акциите му да бъдат откупени, за да бъде тази ситуация елиминирана, като при това се следи всички действия да се в интерес на Акционерите.

Управляващото дружество има право да наложи допълнителни инвестиционни ограничения до размер на тези ограничения, които са необходими за да бъде Фонда в съответствие със законите на различните държави, в които се предлагат и продават Дяловете му.

16.2. Особени техники за инвестиране и хеджиране и инструменти.

Фондът може да използва различни техники и инструменти свързани с прехвърлимите ценни книжа, инструментите на паричните пазари и други ликвидни финансови активи, с оглед осъществяването на ефикасно управление на портфейла си, за дългосрочно управление и процесите на хеджиране, както и за инвестиционни цели в съответствие с разпоредбите, поставени в точка 16.1. “Инвестиционни ограничения”.

Тези операции няма, при никакви обстоятелства, да отклоняват дадения Под-фонд от неговите инвестиционни цели, поставени и подробно описани в част “Инвестиционна стратегия, политики и цели”, от Проспекта.

В допълнение към ограниченията посочени тук, за конкретни Под-фондове, определяни във времето от Съветът на Директорите на Управляващото дружество, и оповестявани в докумените за продажби на Фонда, общата сума (т.е. общата сума от поетите задължения и изплатените премии по отношение на тези трансакции) притежавана в деривативи за целите на хеджирането на риска, продължителността или ефикасното управление на портфейла, както и за инвестиционни цели (изключение правят сумите, инвестирани във валутни форуърди и валутни суапове за хеджиране, които са изключени от тази калкулация) не може да надхвърля 40% от нетната стойност на активите на съответния Под-фонд

По изключение, някои от Под-фондовете на Фонда могат да сключват Кредитни суапове.

Кредитния суап представлява двустранно финансово споразумение, при което едната страна (протекционният купувач) плаща периодична такса в замяна на застрахователно плащане от страна на протекционният продавач, при възникване на кредитно събитие във връзка с определен емисионер. Протекционният купувач получава правото да продава определени бонове или други поименни референтни облигации, емитирани от определения емисионер на тяхната номинална стойност или правото да получава разликата между номиналната и пазарната стойност на дадените бонове или други поименни референтни облигации, в случай на проява на кредитно събитие. Като кредитно събитие обикновено се определят обявяването на банкрут, несъстоятелност, правоприменничество, изключително неблагоприятно реструктуриране на задлъжнялостта или невъзможност за посрещане на текущите задължения, при настъпване на падежните им дати.

При условие, че е изключително в негов интерес, Фонда може да продава протекция, да сключва Кредитни суапове (индивидуално нарични “Транзакция по продажба на кредитни суапове”, а колективно – “Транзакции по продажба на кредитни суапове”), за да получи специфична кредитна експозиция.

В допълнение, Фондът може, при условие че това е изключително в негов интерес, да купува протекция сключвайки Кредитни суапове (индивидуално нарични “Транзакция по покупка на кредитни суапове”, а колективно – “Транзакции по покупка на кредитни суапове”) без да влага прилежащи активи.

Подобни суапови транзакции трябва да бъдат извършвани с първокласни финансови институции, специализиращи в подобен тип транзакции и изпълнявани на базата на стандартизирана документация, като например Експертния договор на Международната Асоциация по суапове и деривативи (ISDA).

В допълнение, всеки Под-фонд на Фонда трябва да следи за гарантирането на адекватно постоянно покритие на задълженията свързани с подобни Кредитни суапове, за да бъде винаги в позиция, позволяваща му да удовлетворява молбите за обратно откупуване на инвеститорите.

Освен това Фондът може, за целите на извършването на ефективно управление на портфейла си, да прибегва до сключването на договори за даване или вземане в заем на ценни книжа и на договори за извършване на транзакции по повторна покупка, при условие че се спазват долупосочените правила.

(А) Заемане или вземане в заем на ценни книжа

Фондът може да извършва транзакции по заемане или вземане в заем на ценни книжа, при условие че те са в съответствие със следните правила:

(i) Фондът може да заема или да предоставя в заем ценни книжа чрез стандартизирана система, организирана от лицензирана клиърингова институция, чрез програма за заем, организирана от финансова институция или чрез първокласна финансова институция, специализираща в този тип транзакции, предмет на разумни надзорни правила, които се приемат от Регулаторните органи като равнозначни на тези, приети от Законодателството на Европейския съюз.

(ii) Като участник в заемни сделки Фондът трябва да получи гаранция, чиято стойност за периода на действие на договора по всяко време трябва да е поне на 90% от стойността на даваните в заем ценни книжа.

Тази гаранция трябва да се дава под формата на ликвидни активи и/или под формата на ценни книжа, описани в Писмо CSSF 08/356 от 4 Юни 2008 г. на регулаторния орган. Всяка гаранция, дадена под форма, различна от кеш или акции/дялове на ПКИ или ПКИПЦК, трябва да се издава от юридическо лице, което не принадлежи към насрещната страна. Кешовите гаранции могат да се реинвестират при условията, определени в Раздел III на Писмо CSSF 08/356 от 4 Юни 2008 на регулаторния орган.

Тази гаранция трябва да се изчисли на дневна база. Гаранцията трябва да се реинвестира в границите и условията на разпоредбите на Регулаторните органи.

(iii) Нетното представяне (т.е. представяне по-малко от полученото обезпечение) на насрещната страна, произтичащо от сделки за заемане на ценни книжа или обратно изкупуване/сделки по споразумения за обратно изкупуване, ще се взема предвид при 20% ограничение, обезпечено в т. В (13) по-горе.

(iv) Фондът трябва да осигури обемът на сделките по заемане на ценни книжа да са запази на подходящо ниво или да има право през цялото време да изисква връщането на заетите ценни книжа по начин, който позволява по всяко време да изпълнява задълженията си по изкупуването и да осигури тези сделки да не застрашават управлението на активите на Фонда в съответствие с инвестиционната политика на съответния Под-фонд.

(v) Ценните книжа, взети в заем от Фонда не могат да бъдат търгувани във времето, в което те са в притежание на Фонда, освен ако не са покрити от задоволителни финансови инструменти, които да дадат възможност на Фонда да възстанови взетите в заем ценни книжа при приключване на транзакцията.

(vi) Фондът може да взема в заем ценни книжа при следните условия, касаещи уреждането на търговската сделка: (а) в период, в който ценните книжа са изпратени за пре-регистрация; (б) когато ценните книжа са били дадени в заем и не са били върнати навреме; (в) за да бъде избегната невъзможността за посрещане на дадена падежна дата, в случаите, когато Депозитаря не успее да направи доставка; и (г) като техника за посрещане на задължение за доставка на ценни книжа – обект на договор за прекупуване, когато отсрещната страна по подобен договор упражнява правото си на прекупуване на дадените ценни книжа, при положение че тези ценни книжа са били преди това продадени от Фонда.]

(Б) Сделки по споразумения за обратно изкупуване

Фондът може, като помощно средство или на базова основа, както е определено за всеки Под-фонд в описанието на неговата инвестиционна политика, представено в продажната документация на Фонда, да извършва обратно изкупуване и сделки по

споразумения за обратно изкупуване, които се състоят от форуърдни сделки, при падежа на които:

(i) Продавачът (на срещната страна) има задължението да изкупи продадените активи, а Фондът има задължението да върне активите, получени при сделката. Ценните книжа, които могат да се закупят при сделки по споразумения за обратно изкупуване, се ограничават до такива, посочени в Писмо на CSSF 08/356 от 4 Юни 2008 и трябва да отговарят на инвестиционната политика на съответния Под-фонд; или

(ii) Фондът има задължението да изкупува обратно продадените активи, а купувачът (на срещната страна) има задължението да върне активите, получени при сделката. Фондът трябва да осигури при падежа на споразумението да има достатъчно активи, за да може да изплати сумата, договорена с срещната страна за компенсиране на Фонда.

(iii) Фондът може да участва в тези сделки само ако срещните страни по тези сделки са обект на контролни надзорни правила, разглеждани от Регулаторните органи като еквивалент на тези, осигурени от правото на Общността

(iv) Фондът трябва да осигури стойността на обратното изкупуване или сделките по споразумения за обратно изкупуване да се запази на такова ниво, по всяко време, че да може да изпълнява задълженията си по идкупуването по отношение на акционерите си.

(B) Процес на управление на риска

Фондът е длъжен да възприеме такива процедури по управление на риска, които му дават възможност по всяко време да следи и измерва рисковите позиции в портфейлите си и техния принос към общия рисков профил на неговите портфейли.

Във връзка с деривативните финансови инструменти, Фондът трябва да възприеме процедури за акуратна и независима оценка на стойността на търгованите “над тезгяха” деривативи (OTC derivatives) и да осигури такова ниво на глобална експозиция на риск свързан с деривативни финансови инструменти за всеки свой Под-фонд, което не надвишава нетната стойност на неговия портфейл.

Глобалната експозиция на риск се изчислява като се взима в предвид настоящата стойност на прилежащите активи, срещаният риск, бъдещите движения на пазара и наличното за ликвидацията на позициите време. Фондът може да използва Рискова стойност (РС) и/или, в зависимост от случая, методологиите за ангажиране в зависимост от интереса на под-фонда, за да изчисли световното рисково представяне на всеки относим Под-фонд и да осигури всяко световно рисково представяне, свързано с деривативните финансови инструменти, да не превишава общата Нетна стойност на активите на такъв под-фонд.

Всеки Под-фонд има право да инвестира, в съответствие със своята инвестиционна политика и в рамките на определените в точки 16.1 и 16.2 ограничения, в деривативни финансови инструменти, при условие че експозицията на прилежащите

активи не надвишава, в своето цяло, инвестиционните лимити определени в точка 16.1 от настоящия документ.

Когато даден Под-фонд инвестира в индексни деривативни финансови инструменти, не е необходимо тези инвестиции да бъдат комбинирани до размера на лимитите, определени в точка 16.1, подточка В а) от (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).

Когато дадени прехвърлими ценни книжа или инструменти на паричните пазари, включват в себе си деривативни инструменти, то последните трябва да бъдат взимани предвид при спазване на изискванията на тази част.

(Г) Техники за съвместно управление

За да бъдат намалени операционните и административни такси, като в същото време бъде осигурена по-широка диверсификация на инвестициите, Управляващото дружество може да реши част, или всички активи на даден Под-фонд да бъдат управлявани съвместно с активи, принадлежащи към друг Под-фонд, в рамките на репрезентативната структура и/или на други схеми за колективно инвестиране в Люксембург. В последващите параграфи, изразът “съвместно управлявани юридически лица” ще се отнася до Фонда и всички юридически лица, със и между които съществува, каквото и да било споразумение за съвместно управление, а изразът “съвместно управлявани Активи” ще се отнася до всички активи на тези съвместно управлявани юридически лица, съвместно управлявани по един и същ договор за съвместно управление.

Според договора за съвместно управление, Инвестиционния/те мениджър/и ще имат правото да взима/т, на консолидиран принцип, за съответните съвместно управлявани юридически лица, инвестиционни и неинвестиционни решения и решения за промени в портфейла, които да влияят на композицията на портфейлите на всеки Под-фонд. Всяко съвместно управлявано дружество ще притежава част от съвместно управляваните Активи – отговаряща на пропорцията, която неговите активи представляват в общата стойност на съвместно управляваните Активи. Тази пропорционална собственост ще се прилага за всяка инвестиция, притежавана или придобивана в рамките на съвместното управление. В случай на инвестиционни и/или неинвестиционни решения, тези пропорции няма да бъдат повлиявани и допълнителните инвестиции ще бъдат начислявани на съвместно управляваните юридически лица в съответствие със същите пропорции, а продаваните активи ще бъдат одържани пропорционално от съвместно управляваните активи, притежание на всяко съвместно управлявано юридическо лице.

В случаите на нови записвания в съвместно управляваните юридически лица, плащанията по тези нови записвания ще бъдат зачислявани към съвместно управляваните юридически лица в съответствие с пропорциите, модифицирани в резултат на увеличението в активите на съвместно управляваното юридическо лице, което се е облагодетелствало от получаването на дадените записвания, а всички останали линии на инвестиции ще бъдат модифицирани, чрез прехвърляне на активи от едно съвместно управлявано юридическо лице към друго, за да бъдат те преразпределени в съответствие с модифицираните пропорции. По подобен начин ще се процедира и в случаите, в които дадено съвместно управлявано юридическо лице, извършва обратни откупвания на свои дялове – необходимите за това парични

средства в брой ще могат да бъдат одържани от паричните средства, притежание на съвместно управляваните юридически лица, като това ще води след себе си съответно модифициране на пропорциите, в резултат на намаляването на активите, прилежащи към даденото съвместно управлявано юридическо лице, което е трябвало да изплати дадената сума за обратно изкупуване и в този случай всички линии на инвестиции ще бъдат приведени в съответствие с модифицираните пропорции. Акционерите трябва да са наясно, че при липсата на особени действия от страна на Борда на директорите или на техен/и оторизиран/и агент/и, споразумението за съвместно управление би могло да доведе до ситуации, в които композицията на активите на Фонда да бъде повлияна от събития, касаещи останалите съвместно управлявани юридически лица, като записвания или обратни откупувания.

По този начин, при равни други условия, записванията получени от дадено юридическо лице, с което Фонда или който и да било от прилежащите му Под-фондове е в рамките на съвместно управление, ще доведе до увеличаване на резервите от парични средства на Фонда или на дадения Под-фонд. И обратно – обратните откупувания, извършвани от дадено юридическо лице, с което Фонда или който и да било от прилежащите му Под-фондове е в рамките на съвместно управление, ще доведе респективно до намаление в резервите от парични средства на Фонда или на дадения Под-фонд. Записванията и обратните откупувания могат, обаче, да бъдат държани и в специална сметка, отворена за всяко съвместно управлявано юридическо лице, извън споразумението за съвместно управление и през която да е необходимо да минават всички записвания и обратни откупувания. Възможността за разпределяне на значителни записвания и обратни откупувания чрез тези сметки, заедно с възможността Борда на директорите или техният/те агент/и да решат, по всяко време, да прекратят своето участие в споразумението за съвместно управление, позволяват на Фонда да избегне преустройствата на портфейла си, ако подобни преустройства биха имали отрицателен ефект върху Фонда или неговите Акционери.

Ако има вероятност дадена модификация на композицията на портфейла на Фонда, извършвана в резултат на обратни откупувания или плащания на такси и разходи, принадлежащи на друго съвместно управлявано юридическо лице (т.е. които не са приложими за Фонда), да доведе до нарушение на наложените на Фонда инвестиционни ограничения, то съответните активи ще бъдат изключени от споразумението за съвместно управление, преди извършването на модификацията, за да не бъде той засегнат от съответните промени.

Съвместно управляваните Активи на Фонда ще бъдат управлявани съвместно единствено с активи, предназначени за инвестиции, извършвани в съответствие с инвестиционни цели - идентични с тези на съвместно управляваните Активи, за да бъдат инвестиционните решения напълно съвместими с инвестиционната политика на Фонда. Съвместно инвестираните Активи ще бъдат управлявани съвместно единствено с активи, за които Депозитарят изпълнява същите функции на депозитар, за да се осигури възможността Депозитаря да може да изпълнява адекватно и изцяло своите функции и отговорности спрямо Фонда, в съответствие със Законът от 17.12.2010 г. Депозитарят ще държи всички активи на Фонда отделени от активите на останалите съвместно управлявани юридически лица и затова ще може по всяко време на установи активите на Фонда. Тъй като е възможно останалите съвместно управлявани юридически лица да имат инвестиционни политики, които да не са

абсолютно идентични с инвестиционната политика на Фонда, е възможно в резултат на това прилаганата обща политика да е по-рестриктивна от тази на Фонда.

Споразумение за съвместно управление ще бъде подписано между Фонда, Депозитаря, Администратора и Инвестиционния/те агент/и, за да бъдат определени правата и задълженията на всяка от страните. Бордът на директорите или неговият/те оторизирани агент/и могат да решат да прекратят това споразумение за съвместно управление, по всяко време и без предизвестие.

Акционерите могат по всяко време да се свържат с постоянното представителство на Фонда, за да се информират относно процентното изражение на активите, които се управляват съвместно, както и относно юридическите лица, с които към времето на тяхното запитване, има сключени подобни споразумения за съвместно управление. Годишните и шест месечните отчети също ще съдържат в себе си информация относно композицията и процентното изражение на съвместно управляваните Активи на Фонда.

17) ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА АКТИВНА СТОЙНОСТ ЗА ДЯЛ

17.1. Честота на изчисление

Нетната активна стойност за Дял, определена за всеки клас, ако има такъв, или за всеки Под-фонд, както и цените за емитиране, конвертиране и обратно откупуване, ще бъдат изчислявани най-малко два пъти месечно, на дати – определени в тръжните документи на Фонда (“Дата на оценяване”), чрез справка за прилежащите към съответния клас или Под-фонд активи, определени в съответствие с изискванията на точка 17.4, по-долу. Подобни изчисления ще бъдат извършвани от Администраторът според правилата, определени от и за които отговаря Управляващото дружество.

17.2. Изчисление

Нетната активна стойност за Дял, определена за всеки клас, ако има такъв, или за всеки Под-фонд ще бъде отразявана във Валутата на ценообразуване на съответния клас или респективно – в Основната валута на съответния Под-фонд и ще бъде изчислявана, чрез разделяне на Нетната активна стойност на съответния Под-фонд зачислена, ако е уместно, на съответния клас Дялове, равна на (i) стойността на активите зачислени на дадения клас и приходите от тях, намалена със (ii) стойността на зачислените на този клас пасиви, както и с каквито и да било провизии считани за разумни или необходими, за общия брой Дялове от съответния клас, които са дължими към съответната Дата на оценяване.

Нетната активна стойност за Дял може, при необходимост да бъде закръгляна, нагоре или надолу, до най-близкия знак на Валутата на ценообразуване на всеки клас, в рамките на всеки Под-фонд или в Основната валута на всеки Под-фонд.

Ако, след датата на определяне на Нетната активна стойност на Дяловете на определени Под-фонд, е била на лице съществена промяна в котировките на пазарите, на които се търгува или котира значителната част от инвестициите на дадения Под-фонд, Управляващото дружество може, с оглед на защитата на интересите на

Акционерите и Фонда, да анулира първоначалната калкулация на Нетната активна стойност на Дяловете от този Под-фонд и да извърши повторна.

Приходите от инвестиции, дължимите лихви, таксите и другите пасиви (включително административните разходи и таските за управление, дължими на Управляващото дружество) ще бъдат начислявани на всяка Дата на оценяване, до предвидимото им ниво.

Стойността на активите ще бъде определяна според изискванията на точка 17.4. Таксите и разноските на Фонда са подробно описани в точка 8 от настоящия документ.

17.3. Преустановяване на изчислението

Управляващото дружество може временно да преустанови определянето на Нетна активна стойност за Дял, в рамките на който и да било Под-фонд, а следователно и на цените за емитиране, обратно откупуване и конвертиране на Дялове от който и да било клас, ако има такъв, при следните обстоятелства:

- Когато един или повече Регулирани пазари, Регулиран пазар в Друга държава или който и да било Друг регулиран пазар, който се явява основен пазар, на който се инвестират активите на даден Под-фонд или когато един или повече валутни пазари във валутата, в която са деноминирани значителна част от активите на даден Под-фонд, бъдат затворени по причини различни от редовните почивни дни или ако търговията на тях бъде ограничена или поставена под запрещение.
- Когато, в резултат на политически, икономически, военни или финансови събития, или в резултат на каквито и да било други обстоятелства, които са извън отговорностите и контрола на Управляващото дружество, прехвърляне на активи от дадения Под-фонд не би било разумно или практично, без това да доведе до сериозно накърняване на интересите на Акционерите.
- В случай на повреда на основния вид комуникация, използвана за оценяването на който и да било Под-фонд или ако, по някаква причина, стойността на даден актив на Под-фонда не може да бъде определена толкова бързо и точно, колкото е необходимо.
- Когато Управляващото дружество не е в състояние да репатрира средства, за да извърши плащанията по обратно откупуване на Дялове или през време на даден трансфер на фондове, включващ реализация или придобиване на инвестиции или когато, по мнение на Борда на директорите, плащанията по обрантни откупвания на Дялове не могат да бъдат извършени по нормални курсове.
- След спиране на (i) изчисляването на нетната стойност на актив за акция/дял, (ii) емитирането, (iii) обратното изкупуване, и/или (iv) канвертирането на акции/дялове, емитирани в рамките на Основния фонд, в който Под-фондът инвестира в качеството си на захранващ фонд.

Всички подобни преустановявания, както и тяхното последващо приключване ще бъде съобщавани на Акционерите, подали молби за записване, обратно откупуване

или конвертиране на своите Дялове и ще бъдат публикувани според изискванията на точка 10, от настоящия документ.

17.4. Оценяване на активите

Изчисляването на Нетната активна стойност за Дял от всеки клас, ако има такъв, както и на всеки Под-фонд, както и на активите и пасивите на всеки подобен клас от всеки Под-фонд ще бъдат извършвани по следния начин:

I. Активите на Фонда ще включат:

- 1) всички налични парични средства в брой или в депозити, включително начислените им лихви;
- 2) всички дължими фактури и записи и средства за получаване (включително плащания за продадени ценни книжа, които все още не са доставени);
- 3) всички бонове, временни записи, акции, капитал, дебентурни акции, права на записване, гаранции, опции и други ценни книжа, финансови инструменти и подобни активи, притежавани или договорени от Фонда (при положение, че Фондът ще има право да прави промени по начин, който не противоречи на точка 1 от настоящия документ, по отношение на колебанията в пазарните стойности на ценните книжа, причинени от търгуване на ексдивиденти, ескправа или от други подобни практики);
- 4) всички капиталови дивиденди, дивиденди в кеш или кешови постъпления от разпределения, които Фонда се очаква да получи, при положение че на Фонда е известна подобна достоверна информация;
- 5) всички лихви, начислени върху всички носещи лихва активи, притежавани от Фонда, освен ако същите не са включени в основната сума на дадените активи;
- 6) ликвидната стойност на всички предварителни договори и всички кол или пут опции в които Фонда има отворени позиции;
- 7) предварителните разходи на Фонда, включително разноските за емитирането и разпространението на Дялове на Фонда, дотолкова доколкото те трябва да бъдат отчислени;
- 8) всички други активи от какъвто и да било вид и характер, включително предварително изплатени разходи.

(А) Стойността на активите на всички Под-фондове, с изключение на Под-фондовете, свързани с паричния пазар, ще бъде определяна както следва:

1. Стойността на всички налични парични средства в брой или в депозити, фактури и изискуеми записи и други средства за получаване, предварително платени разходи, кешови дивиденди и анонсирани или начислени лихви – описани по-горе, но

все още не получени, ще бъдат взимани предвид до техният пълен размер, освен ако има вероятност същите да не бъдат изплатени или получени в пълният им размер, в който случай тяхната стойност ще бъде определяна чрез извършването на такива отчисления, които Управляващото дружество счете за необходими, за да може да бъде отразена реалната им стойност.

2. Стойността на прехвърлимите ценни книжа, инструменти на паричните пазари и всички други финансови активи и инструменти, които са регистрирани и се търгуват на Регулирания пазар, на Регулирания пазар на Друга държава или на Друг регулиран пазар, ще се базира на последната обявена, към времето за оценяване на активите на съответния пазар, цена, на който те обикновено се търгуват.

3. В случай, че дадени активи, съдържащи се в портфейла от определен Под-фонд към съответната дата, не са регистрирани или не се търгуват на който и да било Регулиран пазар, на Регулирания пазар на Друга държава или на Друг регулиран пазар или ако последната налична цена на подобни регистрирани или търгувани на подобни пазари активи, определена според изискванията на подточка 2. по-горе, не отразява справедливата стойност на съответните активи, то в подобни случаи тяхното оценяване ще става чрез добросъвестно определяне на тяхната предвидима продажна цена.

4. Ликвидната стойност на фючърните, предварителните или опционните договори, които не са търгувани на Регулирания пазар, на Регулираните пазари на други Държави или на Други регулирани пазари ще бъде определяна според нетната им активна стойност, в съответствие с установените от Управляващото дружество политики, на последователен принцип, прилаган за всяка група договори. Стойността на фючърните, предварителните или опционните договори търгувани на Регулирания пазар, на Регулираните пазари на други Държави или на Други регулирани пазари ще се базира на последните налични цени по споразумение или крайни цени, както е приложимо за тези договори на Регулирания пазар, на Регулираните пазари на други Държави или на Други регулирани пазари, на които дадените фючърни, предварителни или опционни договори се търгуват от името на Фонда; като ако ликвидацията на даден фючърсен, предварителен или опционен договор не е била възможна в деня, за който са били определени дадените активи, то за база за определяне на ликвидната стойност на подобни договори ще се взема справедливата и разумна цена, определена от Управляващото дружество.

5. Суаповете и всички други ценни книжа ще бъдат оценявани по тяхната справедлива пазарна цена, определена добросъвестно, в съответствие с процедурите, определени от Управляващото дружество.

6. Акции или дялове на безсрочни Предприятия за колективно инвестиране (UCI) ще бъдат оценявани според тяхната последно определена и достъпна нетна активна стойност или, в случай че подобна стойност не отразява тяхната справедлива пазарна стойност – стойността им ще бъде определяна от Управляващото дружество на принципа на честност и справедливост. Акции или дялове на срочни Предприятия за колективно инвестиране (UCI) ще бъдат оценявани според тяхната последно налична пазарна цена на стоковата борса.

(В) Стойността на активите на Под-фондовете от Паричния пазар ще бъде определяна, както следва:

1. Стойността на всички суми, платени на ръка или депозирани, сметки и искове за плащания и счетоводни вземания, предплатени разходи, декларирани или начислени парични дивиденди и лихви, като горепосочните или все още невзети се счита за техен пълнен размер, освен в случаите, когато същите не се очаква да бъдат изплатени или получени изцяло, в които случаи стойността се изчислява след извършване на дисконта, който Управляващото дружество счете за уместен за отразяване на реалната стойност.

2. Активите на тези Под-фондове са оценени чрез използване на Метода на амортизираната стойност. Според този метод на активите се оценяват на базата на тяхната цена на придобиване, коригирана според премийната амортизация или увеличението на дисконта. Управляващото дружество следи непрекъснато тази оценка, за да гарантира, че тя отразява текущите справедливи стойности и прави промени, когато амортизираната стойност не отразява справедливата стойност, с одобрението на Банката-Депозитар, което дава гаранция, че активите на Под-фондовете са оценени на справедливата си пазарна стойност, определена добросъвестно от Управляващото дружество в съответствие с общоприетите методи за оценка.

II. Пасивите на Фонда ще включват:

- 1) всички заеми, фактури и други дължими плащания;
- 2) всички лихви, начислени върху заемите на Фонда (включително начислените такси за отпускането на подобни заеми);
- 3) всички натрупани или дължими разходи (включително, но без ограничение до, административни разходи, такси за управление, включително разходи за бонуси, ако има такива и такси дължими за уреднически услуги);
- 4) всички известни задължения, настоящи и бъдещи, включително всички договорни задължения за плащания в парични средства или имущество, с настъпила падежна дата, включително стойността на всички неизплатени разпределения обявени от Фонда;
- 5) всички уместни провизии за предстоящи данъци върху капитала и приходите, които са налични към Датата на оценяване, определени в определени моменти от Фонда; всички други резерви (ако има такива), оторизирани и одобрени от Управляващото дружество, както и такива суми, каквито Управляващото дружество е счело за уместно да заделени във връзка с възникването на евентуални неочаквани задължения на Фонда;
- 6) Всички други задължения на Фонда от какъвто и да било вид или естество, отразени във връзка с общоприетите счетоводни принципи. При определяне на стойността на подобни задължения, Фондът ще взема предвид всички разходи и такси дължими от Фонда в съответствие с точка 8 от настоящия документ. Фондът може да начисли административни и други разходи с текущ или повтарящ се характер,

на база приблизителната им стойност, която се начислява годишно или на други периоди.

Стойността на всички активи и пасиви, която не е отразена в Основната валута на съответния Под-фонд ще бъде конвертирана в Основната валута на дадения Под-фонд, според валидният в Люксембург валутен курс на съответната Дата на оценяване. Ако такива котировки не са достъпни, то валутният курс ще бъде определян добросъвестно или чрез други процедури, определени от Борда на директорите на Управляващото дружество.

Борда на директорите на Управляващото дружество може, по свое усмотрение, да разреши използването на други методи за оценяване, ако счете че подобен тип оценяване би отразило по-добре справедливата стойност на даден актив на Фонда.

В случай, че поради някакви непредвидени обстоятелства стане непрактично или неадекватно оценяването да бъде извършено в съответствие с гореописаните принципи, Управляващото дружество ще използва, справедливо и добросъвестно, други критерии за да определи справедливата, според него, оценка на обстоятелствата.

III. Разпределение на активите на Фонда:

Ако е уместно, Борда на директорите ще основе Под-фонд във връзка със всеки клас Дялове или във връзка с два или повече класове Дялове по следния начин:

а) ако един или повече класа от Дялове, свързани с един Под-фонд, активите на които класове ще бъдат като цяло инвестирани според инвестиционната политика на съответния Под-фонд;

б) средствата, които се очаква да бъдат получени от емитирането на Дялове от даден клас ще бъдат нанесени в счетоводните документи на Фонда, в графите на Под-фонда, отговарящ на този клас Дялове, при положение, че при наличието на няколко класа Дялове прилежащи към дадения Под-фонд, съответните средства ще доведат до повишение на пропорционалното изражение на активите на този Под-фонд, зачислени към съответния клас Дялове, които ще бъдат емитирани;

в) активите и пасивите, както и приходите и разходите зачислени към съответния Под-фонд ще бъдат причислени и на класа или класовете Дялове, съответстващи на подобен Под-фонд;

г) когато възникнат задължения на Фонда, свързани с който и да било от активите на даден Под-фонд или клас или бъде предприето действие във връзка с даден актив от определен Под-фонд или клас, този пасив ще бъде зачисляван към съответния Под-фонд или клас;

д) в случаите, в които даден актив или пасив на Фонда не може да бъде причислен към точно определен клас или Под-фонд, подобен актив или пасив ще бъдат зачислявани към всички класове на даден Под-фонд или по равно – към всички Под-фондове, към Нетните активни стойности на съответните класове Дялове или по начин, определен добросъвестно от Управляващото дружество. Фондът ще се счита за едно единствено юридическо лице. По отношение на трети лица и по-специално - по

отношение на кредиторите на Фонда, обаче, всеки Под-фонд ще бъде отговорен единствено за задълженията, зачислени към него;

е) при изплащане на разпределения на притежателите на Дялове от всеки клас, Нетната активна стойност на тези класове Дялове ще бъде намалявана със стойността на определените дистрибуции.

18) ПОЛИТИКА НА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРИХОДИТЕ

Управляващото дружество може да емитира Дистрибутивни и Не-дистрибутивни Дялове от всеки Клас Дялове, в рамките на всеки Под-фонд на Фонда.

Не-дистрибутивните Дялове капитализират изцяло своите печалби, докато Дистрибутивните Дялове носят дивиденди. Управляващото дружество ще определя как ще бъдат разпределяни печалбите на определените класове Дялове в рамките на съответните Под-фондове и може да обявява, в определени моменти, дистрибуции под формата на парични средства в брой. Управляващото дружество може също да реши да разпредели стокови дивиденди, вместо кешови дивиденди, при определени от Управляващото дружество срокове и условия.

Всички дистрибуции ще бъдат изплащани от нетния инвестиционен приход, определен за дистрибуция, в периодичност – определена от Управляващото дружество.

За дадените класове Дялове, Управляващото дружество може да реши, в определени моменти, да разпредели реализираните нетни капиталови печалби. Междувременни дивиденди могат да бъдат обявявани и разпределяни, от време на време – в периодичност, определена от Управляващото дружество, в съответствие със законовите условия и разпоредби.

Освен ако не се изисква друго, дивидентите ще бъдат реинвестирани в допълнителни Дялове от същия клас, ако има такъв, в рамките на същия Под-фонд, а инвеститорите ще бъдат известени относно детайлите чрез извлечение за дивидентите. Върху реинвестираните дивиденди или другите видове дистрибуции няма да бъдат начислявани такси за продажба.

Никакви дистрибуции няма да бъдат правени, ако в резултат на тях Нетната активна стойност на Фонда би паднала под Евро 1 250 000, 00.

Непотърсените в продължение на пет години от датата на начисляването им дивиденди, ще бъдат обявявани за нищожни и ще бъдат връщани към съответния клас.

Върху дистрибуциите, обявени и пазени от Фонда на разположение на бенефициентите, няма да бъдат начислявани лихви.

19) ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ

Настоящите Правила за управление, както и всички изменения към тях ще влязат в сила на датата на тяхното подписване, освен ако не е предвидено друго.

Управляващото дружество може по всяко време да изменя изцяло или частично Правилата за управление в интерес на Акционерите.

Първата валидна версия на Правилата за управление и измененията към тях ще бъдат внесени в търговския регистър в Люксембург. Справка за съответното внасяне ще бъде публикувана в Меморандума.

20) СРОКОВЕ НА ВАЛИДНОСТ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ФОНДА, ПОД-ФОНДОВЕТЕ ИЛИ ДЯЛОВИТЕ КЛАСОВЕ

Фондът и всеки Под-фонд са основани с неограничен период на съществуване освен ако друго не е предвидено в продажбените документи на Фонда. Фондът, обаче, или всеки негов Под-фонд, (или клас Дялове в неговите рамки, ако има такъв) могат да бъдат разтрогнати или ликвидирани по всяко време, по взаимно споразумени между Управляващото дружество и Депозитаря, като това е обект на предоставяне на предизвестие. Управляващото дружество е изрично оторизирано, след одобрение от страна на Депозитаря, да взема решения относно разтрогването на Фонда или на който и да било от неговите Под-фондове или клас Дялове, в рамките на даден Под-фонд, когато стойността на активите на Фонда или на който и да било Под-фонд или клас Дялове в рамките на даден Под-фонд, са намаляли до стойност, определена от Управляващото дружество за минимална за Фонда или за който и да било Под-фонд или клас Дялове в рамките на даден Под-фонд, за икономически ефективно опериране, или в случай на значителна промяна в икономическата или политическата ситуация.

При разтрогване на който и да било Под-фонд или клас Дялове, Управляващото дружество няма да бъде възпрепятствано да откупи обратно или да конвертира всички или част от Дяловете на Акционерите, при изявяване на такова желание от тяхна страна, според съответната им нетна активна стойност за Дял (взимайки под внимание настоящата продажна цена на инвестицията, както и разходите за реализация, свързани с подобно разтрогване), от датата, на която е било взето съответното решение за разтрогване на дадения Под-фонд или клас Дялове.

Емитирането, обратното откупуване и конвертирането на Дялове ще бъде спряно в момента, в който бъде взето решение или се прояви събитие, водещо до разтрогването на Фонда.

В случай на разтрогване, Управляващото дружество ще реализира активите на Фонда или на съответния/те Под-фонд/ове или клас Дялове по най-добрия за интересите на Акционерите начин, а Депозитаря ще разпредели средствата от тези ликвидации, след получаване на надлежни инструкции от страна на Управляващото дружество и след приспадане на всички разходи свързани с това, сред Акционерите на съответния/те Под-фонд/ове или клас Дялове – в съответствие с пропорционалният брой притежавани от тях Дялове от съответният клас или Под-фонд/ове. Управляващото дружество може да разпредели активите на Фонда или на съответния/те Под-фонд/ове или клас Дялове, напълно или частично, във вид - съгласуван с Акционерите и в съответствие в поставените от Управляващото дружество условия (включително, но без ограничение до, доставка на независим оценъчен доклад) и принципа за равно третиране на Акционерите.

Според изискванията на Люксембургското законодателство, при приключването на ликвидацията на Фонда, получените от това средства, кореспондиращи на съответните Дялове, които не са предадени, ще бъдат пазени под опеката на Caisse des Consignations в Люксембург, до отпадането на тук посочените статутни ограничения.

В случай на разтрогване на Фонда, решението или събитието водещо до разтрогването ще бъдат публикувани в Мемориала (Mémorial) и в три вестника с адекватно тиражиране, поне един от които е вестник от Люксембург, според изискванията на Законът от 17.12.2010г.

Решенията за разтрогването на даден Под-фонд или клас Дялове ще бъдат публикувани според изискванията на точка 10 от настоящия документ, за да бъдат информирани Акционерите на този Под-фонд или клас Дялове.

Ликвидацията или разделянето на Фонда или на който и да било от прилежащите му Под-фондове или класове Дялове не могат да бъдат изисквани от Акционерите или от техните наследници или правоприменници.

21) СЛИВАНИЯ НА ПОД-ФОНДОВЕ ИЛИ СЛИВАНИЯ С ДРУГИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ (ПКИ)

Съветът на Директорите на Управляващото дружество може реши да пристъпи към сливане (по смисъла на Закона от 17 Декември 2010 г.) на Фонда или на един от Под-фондовете като получаващо или сливащо се ПКИПЦК или Под-фонд, предмет на условията и процедурите, определени от Закона от 17 Декември 2010 г., в частност касаещи проекта на сливане и информацията, която следва да се предостави на Акционерите, както следва:

а) Сливане на Фонда

Съветът на Директорите на Управляващото дружество може реши да пристъпи към сливане на Фонда като получаващо или сливащо се ПКИПЦК с:

- Друго люксембургско или чуждестранно ПКИПЦК (Ново ПКИПЦК); или
- Негов Под-фонд,

и, ако е уместно, да преименува Дяловете на Фонда на Дялове на това Ново ПКИПЦК или на съответния негов под-фонд, ако е приложимо.

б) Сливане на Под-Фондове

Съветът на Директорите на Управляващото дружество може реши да пристъпи към сливане на всеки Под-фонд като получаващ или сливащ се Под-фонд с:

- Друг съществуващ Под-фонд в рамките на Фонда или друг под-фонд в рамките на новото ПКИПЦК („Нов ПКИПЦК”); или
- нов ПКИПЦК,

и, ако е уместно, да преименува Дяловете на Под-фонда като Дялове на този Нов ПКИПЦК или на Новия Под-фонд, ако е приложимо.

Права на Акционерите и разходи, които поемат

При всички случаи на сливане, описани по-горе, Акционерите ще имат право да изискват без никакви такси, различни от тези, определени от Фонда или Под-фонда за покриване на разходите за дезинвестиране, прекупуване или изкупуване на техните

Дялове или, ако е възможно, да ги конвертират в дялове или акции на друго ПКИПЦК, водещо подобна инвестиционна политика и управлявано от Управляващото дружество или от всяко друго дружество, с което Управляващото дружество е свързано от общо управление или контрол, или от голям пряк или непряк холдинг, съгласно разпоредбите на закона от 17 Декември 2010 г. Това право влиза в сила от момента, в който съответните акционери са информирани за предлаганото сливане и престава да съществува пет работни дни преди датата на изчисляване на обменния курс за сливането.

Всякакви разходи, свързани с подготовката и приключването на сливането, няма да се таксуват на Фонда, на никой Под-фонд, нито на негови Акционери.

22) ПРИЛОЖИМИ ЗАКОНИ; ЮРИСДИКЦИИ; ЕЗИЦИ

Всички спорове, възникващи между Ационерите, Управляващото дружество и Депозитаря ще бъдат уреждани според законите на Великото Херцогство Люксембург и ще бъдат под юрисдикцията на Окръжния съд на Люксембург, при положение, обаче, че Управляващото дружество и Депозитарят могат да поставят себе си и Фонда под юрисдикцията на съдилищата на държавите, в които Дяловете се предлагат или търгуват, когато се касае за искове от страна на инвеститорите, живущи в дадените държави и по отношение на въпроси, свързани със записвания, обратни откупвания и конвертирания от страна на

Акционери, живущи в подобни държави, според законите на тези държави. Английският език ще е гланият език на тези Правила за управление.

Изготвен в три оригинални екземпляра и влизащ в сила на 21 декември, 2011 год.

Управляващо дружество

Депозитар