

Кратък проспект

от Декември 2011 г.

Пайъниър П.Ф. (Pioneer P.F.)

Люксембургски инвестиционен фонд
(Fonds Commun de Placement)



СЪДЪРЖАНИЕ

I. Управление и администрация.....	3
II. Местни агенти.....	5
III. Под-фондове.....	7
Под-фондове с гарантиране на капитала	8
1.Pioneer P.F. – Dynamic Hybrid 80 Guaranteed.....	8
2.Pioneer P.F – Global Defensive 20	10
3.Pioneer P.F – Global Balanced 50	13
4.Pioneer P.F. – Global Changes	15
5.Pioneer P.F. – Strategieportfolio Absolut	18
6.Pioneer P.F. – Strategieportfolio Balance	20
7.Pioneer P.F. – Strategieportfolio Wachstum.....	22
8.Pioneer P.F. – Strategieportfolio Chance	24
IV. Обща инвестиционна информация	26
V. Обща финансова информация.....	37
VI. Обща търговска информация	40

I. УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ

Настоящият кратък проспект („Краткият проспект“) съдържа само основна информация за фондовете “Пайъниър” (“Фонд”) и за всеки от под-фондовете (всеки поотделно наричан “под-фонд” и колективно “под-фондове”). За повече информация, включително най-новия пълен проспект на Фонда („Пълният проспект“), най-новите годишен и шестмесечен отчети, които описват подробно целите, таксите и разходите, както и рисковете и други важни теми за всеки под-фонд, моля свържете се с вашия финансов съветник или поискайте проспекта и най-новите годишен и шестмесечен отчети от Управляващото дружество, **Pioneer Asset Management S.A.**, на адрес, 4 Rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxembourg, телефон [+352 42120 1] факс [+35242120 8300]. Тези документи могат да бъдат предоставени по всяко време безплатно на съществуващи и бъдещи инвеститори. Освен ако не е определено по друг начин в настоящия Кратък проспект, думите с главни букви се счита, че имат същото значение както е посочено в Пълния Проспект. Препоръчваме на инвеститорите да прочетат последният Пълен проспект на фонда преди да вземат кавото и да било инвестиционно решение.

Правна структура на фонда:

Взаимен инвестиционен фонд, учреден в Люксембург на 20 Ноември 2006 за неограничено време и по режима на Раздел I от Закона от 17 декември 2010 г. относно предприятията за колективно инвестиране (“Закона от 2010 г.”)

Промоция на фонда:

UniCredit S.p.A

Управляващо дружество, Домицилиарен агент и дистрибутор:

Pioneer Asset Management S.A.
4, Rue Alphonse Weicker
L-2721 Люксембург

Инвестиционни мениджъри:

Pioneer Investment Management Limited
1, George’s Quay Plaza
George’s Quay
Дъблин 2
Ирландия
Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH
Apianstraße 16 - 20
D-85774 Unterföhring
Мюнхен
Германия

Депозитар, агент по разплащането

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxembourg

Одитор:

KPMG Luxembourg S.à.r.l.

9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Администратор:

Société Générale Securities Services Luxembourg
16, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Регистратор и агент по прехвърлянията:

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

Правни консултанти:

Arendt & Medernach
14, Rue Erasme,
L- 2082 Luxembourg

Надзорен орган:

Commission de Surveillance du Secteur Financier
(www.cssf.lu)

II. МЕСТНИ АГЕНТИ

Люксембург

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg
Grand-Duchy of Luxembourg
Phone: +352 42120 1
Fax: +352 42120 8300

Германия

Агент по разплащанията
Société Générale S.A.
Frankfurt Branch
Neue Mainzer Straße 46-50
D-60311 Frankfurt am Main
Germany
Phone: +49 800 888 1928
Fax: +49 800 777 1928

Информационен агент
Pioneer Investment
Kapitalanlagegesellschaft
mbH
Arianstraße 16-20
D-85774 Unterföhring near
Munich
Germany

Австрия

Агент по разплащанията и Информационен агент
UniCreditBank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien.
Austria

Испания

Pioneer Global Investments Limited
Paseo de la Castellana 41 – 2a planta,
E-28046 Madrid.
Spain
Phone: +34 91 787 4400
Fax: +34 91 787 4440

Холандия

Информационен и Представяващ агент
Fastnet Netherlands N.V.
De Ruyterkade 6, NL-1013 AA Amsterdam.
Netherlands
Phone: +3120 53 08 300
Fax: +3120 53 08 350

Франция

Агент по разплащанията
Société Générale
29, Boulevard Haussmann,
F-75009 Paris
France

Информационен агент
Pioneer Global
Investments Limited
1er étage 6 rue Halevy,
France F-75009 Paris

Лихтенщайн

Агент по разплащанията
Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44
FL-9490 Vaduz
Liechtenstein
Phone: +423 236 94 05
Fax : +423 236 94 06

Представяващ агент
LLB Fund Services
Aktiengesellschaft
Äulestrasse 80, Postfach
1238
FL-9490 Vaduz
Liechtenstein

Република Чехия

Представител
Pioneer Asset Management, a.s.
Karolinská 650/1, Praha 8, 186 00.
Czech Republic
Phone: + 420 296 354 111

Fax: +420 296 354 100

Република Словакия

Агент по разплащанията
UniCredit Bank Slovakia, a.s.
Šancová 1/A,
Bratislava, 813 33
Slovak Republic
Phone: +421 249 501 111

Унгария

Pioneer Fund Management Ltd
1011 Budapest,
Fő utca 14.
Hungary
Phone: +361 577 42 00
Fax: +361 577 42 50

Словения

Агент по разплащанията
UniCredit Bank Slovenija d.d.
Šmartinska 140
1000 Ljubljana
Slovenia
Tel.: +386 1 5876 462
Fax.: +386 1 5876 441

България

Агент по разплащанията
UniCredit Bulbank AD
7 Sv. Nedelya Square
1000 Sofia
Bulgaria
Tel: + 359 2 923 2150
Fax: + 359 2 988 4636

За повече информация

При поискване Пълният и Краткия Проспект и най-новите годишен и шестмесечен отчети могат да бъдат получени безплатно преди или след сключване на договора от:

- Управляващо дружество, домицилиарен агент и дистрибутор: Pioneer Asset Management S.A.;
- Депозитар и агент по разплащането: Société Générale Bank & Trust;
- Администратор: Société Générale Securities Services Luxembourg
- Регистратор и агент по прехвърлянията: European Fund Services S.A.;
- Местните агенти във всички юрисдикции, където се продава фондът.

III. ПОД-ФОНДОВЕ

- | | |
|---|--|
| 1. Под-фондове управлявани от
Pioneer Investment Management
Limited, Дъблин | Dynamic Hybrid 80 Guaranteed
Global Defensive 20;
Global Balanced 50;
Global Changes. |
| 2. Под-фондове управлявани от
Pioneer Investments
Kapitalanlagegesellschaft mbH, Мюнхен | StrategiePortfolio Absolut;
StrategiePortfolio Balance;
StrategiePortfolio Wachstum;
StrategiePortfolio Chance. |

Подфондове с гарантиране на капитала

1. PIONEER P.F. – DYNAMIC HYBRID 80 GUARANTEED

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Този Под-фонд се стреми да постигне капиталова стабилност и доходи при средно до дългосрочно инвестиране като предложи на инвеститорите гарантиране на вложения от тях капитал.

Инвестиционна политика

Под-фондът ще се състои от диверсифицирано портфолио от активи, инвестирани в отворени ПКИ и ПКИПЦК, ценни книжа и свързани с тях инструменти, инструменти на паричните пазари, дългове и свързани с тях инструменти (включително бонове и облигации), депозити с период до максимум 12 месеца и лихвени сертификати.

Под-фондът възприема динамична техника за разпределение на портфолиото, както е описано по-долу, която техника наблюдава на дневна база аналитичните данни на портфолиото и всички прилежащи финансови инструменти и ги сравнява със съответното ниво на гаранция.

Нетната стойност на активите на под-фонда ще отразява динамиката на финансовите пазари, в зависимост от различни финансови схеми на всички прилежащи инструменти. В случай на неблагоприятни финансови условия, техниките за динамично разпределение ще индикират прогресивна промяна в разпределението на портфолиото от високи към по-ниско рискови инвестиции с оглед поддържане на стойността на под-фонда на или над съответното ниво на гарантиране. Поради тази причина, композицията на под-фонда може да варира значително във времето.

Гаранция и гарант

Гарант е UniCredit Bank AG, който предоставя гаранция, че към последния работен ден от всеки календарен месец (Гаранционен ден), нетната стойност на активите на под-фонда ще са не по-малко от 80 % от нетната стойност на активите на под-фонда, сравнени с последния работен ден от предходния календарен месец. В случай, че гаранцията стане платима, дължимата сума се заплаща от Гаранта на Фонда и се отразява съответно в Нетната стойност на актива.

Частичната гаранция, предоставена от Гаранта (както е описано тук) за под-фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed е на база нетната стойност на активите на под-фонда в последния работен ден от предходния календарен месец, а не въз основа на първоначалната покупна цена на дяловете, записани от притежателите на дялове. Следователно, стойността на възвръщане може да бъде по-малка от 80 % от първоначалната покупна цена. За акционери, които изкупуват, печалбата от Гаранцията ще възникне само от изкупуванията на Гаранционния ден, а не от изкупувания, извършени през всеки друг работен ден през месеца.

Гарантът UniCredit Bank AG, е банков клон в Германия на групата компании UniCredit. UniCredit Bank AG е основана през 1869 год. и е под надзора на Федералния Финансов Надзор (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin) съгласно законите на Германия.

Дата на стартиране

Под-фондът бе стартиран на 1 юли 2010 г.

Основна валута

Основната валута на под-фонда е евро

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални, както и за по-опитни инвеститори, които желаят да участват растежа на глобалните пазари, като в същото време тяхната инвестиция остава частично гарантирана при възникване на спад в пазарите. Подфондът би бил най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са подложени на риска нетната стойност на активите на акция за всеки клас от подфонда да се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, не може да се даде гаранция, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения относно риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия Кратък проспект.

Глобално измерване на риска

Абсолютна оценка на риска)

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Изпълнение

Под-фондът не е съществувал за пълна календарна година. Няма налична информация за неговото представяне.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Клас А Недистрибутивни	LU0518745368
------------------------	--------------

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Max. 0.00%	n/a

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространене	Такса изпълнение % от съответната сума	Разходи за гаранцията
Клас А	1.20%	0%	n/a	Max 0.75%

Цена на сделката при обратно изкупуване

По отношение на обратното изкупуване на дялове Клас А в Гаранционния ден, цената на сделката ще бъде по-високата цена от нетната стойност на активите, изчислена на съответния Ден за оценяване и 80 % от нетната стойност на активите към последния работен ден от предходния календарен месец. Във всеки друг Ден на оценяване, различен от Гаранционния ден, гаранцията не може да бъде приложена и цената на сделката за обратно изкупуване в под-фонда ще бъде нетната стойност на активите в този ден на оценяване.

2. PIONEER P.F – GLOBAL DEFENSIVE 20

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Този Под-фонд се стреми да постигне капиталова стабилност и доходи при средно до дългосрочно инвестиране в диверсифицирано портфолио от допустимите инструменти, описани по-долу.

Инвестиционна политика

Подфондът нормално ще инвестира 20% и не повече от 30% активите си в акции и свързани с акции инструменти.

Подфондът инвестира предимно в открити ПКИ и ПКИПЦК акции и свързани с акциите инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и дългови инструменти (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца и сертификати за лихвения процент. Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати на стоковия индекс.

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът би бил най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са подложени на риска нетната стойност на активите на акция за всеки клас от подфонда да се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, не може да се даде гаранция, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения относно риска, направете справка с раздела ”Инвестиционна информация – предупреждения за риска” в края на настоящия Кратък проспект.

Глобално измерване на риска

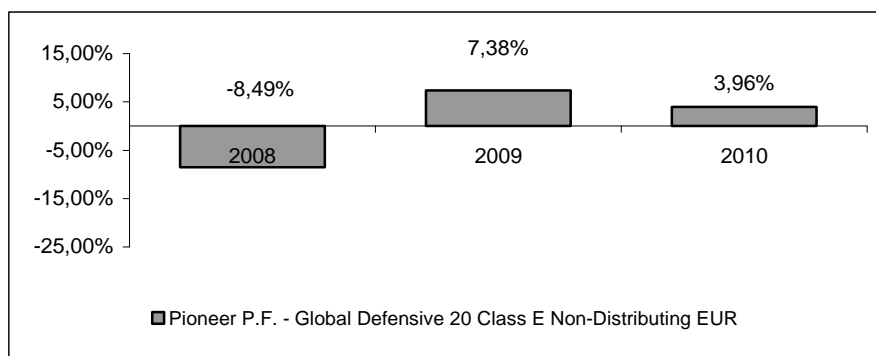
Съотносима оценка на риска (относимо портфолио: 80% JPMorgan GBI EMU, 12% MSCI Europe, 6% MSCI North America and 2% MSCI Pacific)

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Изпълнение

Pioneer P.F. – Global Defensive 20: изпълнение за три години

Показателна таблица за изпълнението – следната таблица показва изпълнението на клас E.



Евро клас дялове, кумулативно изпълнение в Евро

	2008	2009	2010
Клас А Дистрибутивни Годишни	-8.81%	6.91%	3.48%
Клас А Недистрибутивни	-8.74%	6.81%	3.62%
Клас С Недистрибутивни	-9.42%	6.36%	2.90%
Клас Е Недистрибутивни	-8.49%	7.38%	3.96%
Клас F Недистрибутивни	-9.16%	6.55%	3.18%

USD клас дялове, кумулативно изпълнение в Щатски долари

	2008	2009	2010
Клас А Недистрибутивни	-13.33%	10.48%	-3.24%

CZK клас дялове, кумулативно изпълнение в CZK

	2008	2009	2010
Клас А Хеджирани Недистрибутивни	-14.03%	5.58%	3.76%

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачват и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**Кодове на ценните книжа**

Клас А Дистрибутивни Годишни EUR	LU0271709270
Клас А Недистрибутивни USD	LU0271709866
Клас А Недистрибутивни EUR	LU0271869470
Клас А Хеджирани Недистрибутивни CZK	LU0317512845
Клас С Недистрибутивни EUR	LU0271711250
Клас Е Недистрибутивни EUR	LU0271711508
Клас F Недистрибутивни EUR	LU0271711763
Клас I Недистрибутивни EUR	LU0271712498

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Мах 5.00%	n/a
Клас В	0%	Мах. 4.00% ¹
Клас С	0%	Мах. 1.00% ²
Клас Е	Мах 4.00%	n/a
Клас F	0%	n/a
Клас H	Мах 2.00%	n/a
Клас I	0%	n/a

1 Такса за отсрочена продажба от максимум 4.00%, намалена до нула през четиригодишен постинвестиционен период.

2 Такса за отсрочена продажба от 1.00%, ако се закупи обратно до една година от закупуването.

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса за представяне % от сумата

Клас А	1.20%	0.50%	n/a
Клас В	1.20%	Max. 1.50%	n/a
Клас С	1.20%	Max. 1.00%	n/a
Клас Е	1.20%	0%	n/a
Клас F	1.95%	0%	n/a
Клас Н	0.80%	0%	n/a
Клас I	0.60%	0%	n/a

3. PIONEER P.F – GLOBAL BALANCED 50

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Този подфонд се стреми да постигне капиталова стабилност и доходи при средно до дългосрочно инвестиране в диверсифицирано портфолио от допустимите инструменти, описани по-долу.

Инвестиционна политика

Подфондът ще инвестира нормално 50% и не повече от 70% от активите си в акции и свързани с акциите инструменти.

Подфондът инвестира предимно в открити ПКИ и ПКИПЦК, акции и свързани с акциите инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и дългови инструменти (включително конвертируеми облигации и гарантирани облигации), депозити до поискване с максимален срок от 12 месеца и сертификати за лихвения процент. Подфондът може да инвестира също до 15% от активите си в подходящи сертификати на стоковия индекс.

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът би бил най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са предмет на риск, свързан с факта, че нетната стойност на активите на акция от всеки клас от подфонда ще се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, няма сигурност, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения, свързани с риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия кратък проспект.

Глобално измерване на риска

Съотносима оценка на риска (относимо портфолио: 50% JPMorgan GBI EMU, 50% MSCI World)
Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Представяне

Под-фондът не е съществувал за пълна календарна година. Няма налична информация за неговото представяне.

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачват и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Кодове на ценните книжа

Клас А Хеджирани Недистрибутивни CZK	LU0539737444
Клас А Недистрибутивни USD	LU0539737287
Клас А Недистрибутивни EUR	LU0539737105
Клас С Недистрибутивни EUR	LU0539737360
Клас Е Недистрибутивни EUR	LU0539734698
Клас F Недистрибутивни EUR	LU0539735075
Клас I Недистрибутивни EUR	LU0558261706

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Мах. 5.00%	n/a
Клас В	0%	Мах. 4.00% ¹
Клас С	0%	Мах. 1.00% ²
Клас Е	Мах. 4.00%	n/a
Клас F	0%	n/a
Клас H	Мах. 2.00%	n/a
Клас I	0%	n/a

1 Такса за отсрочена продажба от максимум 4.00%, намалена до нула през четиригодишен постинвестиционен период.

2 Такса за отсрочена продажба от 1.00%, ако се изкупи обратно до една година от закупуването.

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса за представяне % от сумата
Клас А	1.50%	Мах. 0.50%	n/a
Клас В	1.50%	Мах. 1.50%	n/a
Клас С	1.50%	Мах. 1.00%	n/a
Клас Е	1.50%	0%	n/a
Клас F	2.25%	0%	n/a
Клас H	0.90%	0%	n/a
Клас I	0.70%	0%	n/a

4. PIONEER P.F. – GLOBAL CHANGES

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционна цел

Този подфонд се стреми да постигне капиталова стабилност в средносрочен до дългосрочен период чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио от допустимите инструменти, описани по-долу.

Инвестиционна политика

Под-фондът ще фокусира инвестициите си в акции и свързани с акции инструменти, с възможност за инвестиране до 100% от средствата си в този тип активи.

Под-фондът инвестира предимно в неограничени ПКИ и ПКИПЦК, акции и свързани с акции инструменти, инструменти на паричния пазар, дългове и свързани с дългове инструменти (в това число конвертируеми облигации и облигации с варианти), депозити, предмет на поискване, с максимална продължителност 12 месеца и сертификати за лихвен процент. Под-фондът може, също така, да инвестира до 15% от средствата си в приемливи сертификати за стокови индекси.

Под-фондът може, също така, да инвестира във всякакъв тип вторични финансови инструменти, включително, но не само, фючърси, опции, кредитни суапове, лихвени суапове, суапове на ценни книжа, суапове с тотална възвръщаемост или валутни аванси, променливи фючърси и опции, вариращи суапове и корелационни суапове.

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът би бил най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са предмет на риск, свързан с факта, че нетната стойност на активите на акция от всеки клас от подфонда ще се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, няма сигурност, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения, свързани с риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия кратък проспект.

Глобално измерване на риска

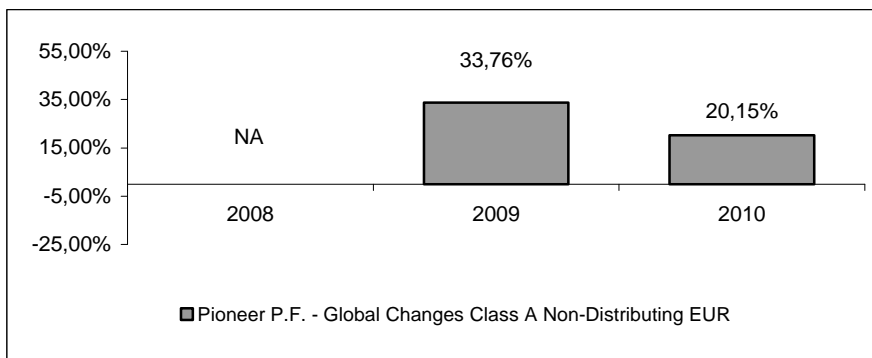
Съотносима оценка на риска (относимо портфолио: 100% MSCI AC World Daily)

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Представяне

Pioneer P.F. – Global Changes: изпълнение за три години

Показателна таблица за изпълнението – следната таблица показва изпълнението на Под-фонда, използвайки изпълнението на клас А.



EUR Клас дялове, кумулативно представяне в EUR

	2008	2009	2010
Клас А Недистрибутивни ¹	n/a	33.76%	20.15%
Клас Е Недистрибутивни ³	n/a	n/a	n/a
Клас F Недистрибутивни ³	n/a	n/a	n/a
Клас Н Дистрибутивни Годишни ²	n/a	n/a	n/a
Клас Н Недистрибутивни ⁴	n/a	34.97%	n/a

¹ Дял Клас, стартирал на 10 юни 2008

² Дял Клас, стартирал на 09 февруари 2010

³ Дял Клас, стартирал на 10 декември 2010

⁴ Дял Клас, стартирал на 26 февруари 2010

CZK Клас дялове, кумулативно представяне в CZK

	2008	2009	2010
Клас А Хеджирани Недистрибутивни ¹	n/a	n/a	n/a

¹ Дял Клас, стартирал на 10 декември 2010

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачат и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Кодове на ценните книжа

Клас А Недистрибутивни EUR	LU0360560022
Клас А Хеджирани Недистрибутивни CZK	LU0539736982
Клас Е Недистрибутивни EUR	LU0360560378
Клас F Недистрибутивни EUR	LU0360560535
Клас Н Дистрибутивни Годишни	LU0484931224
Клас Н Недистрибутивни EUR	LU0490669024

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Max. 5.00%	n/a
Клас В	0%	Max. 4.00% ¹
Клас С	0%	Max. 1.00% ²
Клас Е	Max. 4.00%	n/a
Клас F	0%	n/a
Клас Н	Max. 2.00%	n/a

Клас I	0%	n/a
--------	----	-----

1 Такса за отсрочена продажба от максимум 4.00%, намалена до нула през четиригодишен постинвестиционен период.

2 Такса за отсрочена продажба от 1.00%, ако се изкупи обратно до една година от закупуването.

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса за представяне % от сумата
Клас А	1.80%	Мах. 0.10%	n/a
Клас В	1.80%	Мах. 1.50%	n/a
Клас С	1.80%	Мах. 1.00%	n/a
Клас Е	1.80%	0%	n/a
Клас F	2.50%	0%	n/a
Клас H	1.00%	0%	n/a
Клас I	0.80%	0%	n/a

5. PIONEER P.F. – STRATEGIEPORTFOLIO ABSOLUT

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Този под-фонд цели да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Инвестиционна политика

Под-фондът може да държи до 70 % от своите активи 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), 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 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

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът е най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни инвестиционни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио, тъй като се стреми да постигне абсолютно представяне и запазване на капитала.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са предмет на риск, свързан с факта, че нетната стойност на активите на акция от всеки клас от подфонда ще се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, няма сигурност, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения, свързани с риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия кратък проспект.

Глобално измерване на риска

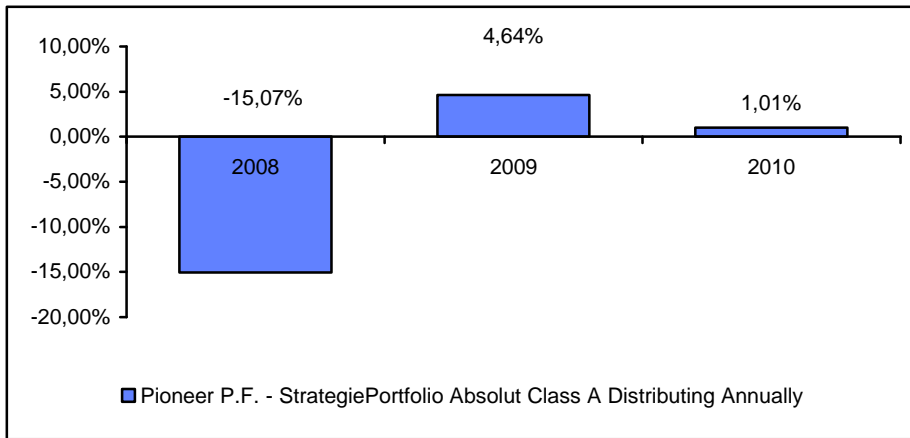
Абсолютна оценка на риска

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Представяне

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Absolut: изпълнение за три години

Таблица за индикативно инвестиционно представяне- показаната таблица отразява инвестиционното представяне на клас А



EUR Клас дялове, кумулативно представяне в EUR

	2008	2009	2010
Клас А Дистрибутивни Годишни	-15.07%	4.64%	1.01%

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачват и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Кодове на ценните книжа

Клас А Дистрибутивни Годишни EUR	LU0374243409
----------------------------------	--------------

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отстрочена продажба
Клас А	Max. 5.00%	n/a

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
Клас А	1.40%	0%	n/a

6. PIONEER P.F. – STRATEGIEPORTFOLIO BALANCE

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Този под-фонд цели да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Инвестиционна политика

Под-фондът може да държи до 80 % от своите активи 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), 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 със 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.

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът е най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни инвестиционни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио, тъй като се стреми да постигне абсолютно представяне и запазване на капитала.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са предмет на риск, свързан с факта, че нетната стойност на активите на акция от всеки клас от подфонда ще се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, няма сигурност, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения, свързани с риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия кратък проспект.

Глобално измерване на риска

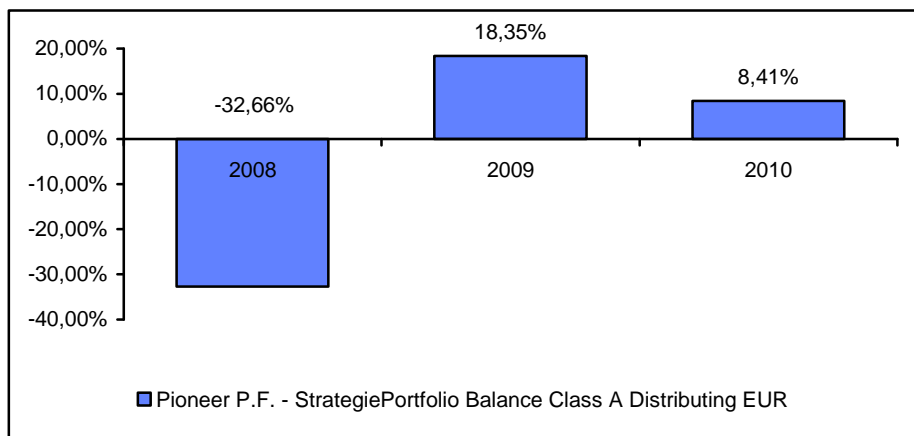
Съотносима оценка на риска (относимо портфолио: 27.10% MSCI Emerging Markets, 26.00% MSCI North America, 25.40% STOXX Europe 600, 11.50% MSCI Pacific, 5.00% DJ UBS Gold Subindex and 5.00% Dow Jones UBS Commodity.)

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Представяне

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance: изпълнение за три години

Таблица за индикативно инвестиционно представяне- показаната таблица отразява инвестиционното представяне на клас А



EUR Клас дялове, кумулативно представяне в EUR

	2008	2009	2010
Клас А Дистрибутивни Годишни	-32.66%	18.35%	8.41%

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачват и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Кодове на ценните книжа

Клас А Дистрибутивни Годишни EUR	LU0374243821
----------------------------------	--------------

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Мах. 5.00%	n/a

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
Клас А	1.40%	0%	n/a

7. PIONEER P.F. – STRATEGIEPORTFOLIO WACHSTUM

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Този под-фонд цели да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Инвестиционна политика

Под-фондът може да държи до 90 % от своите активи 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), 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 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.

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът е най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни инвестиционни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио, тъй като се стреми да постигне абсолютно представяне и запазване на капитала.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са предмет на риск, свързан с факта, че нетната стойност на активите на акция от всеки клас от подфонда ще се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, няма сигурност, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения, свързани с риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия кратък проспект.

Глобално измерване на риска

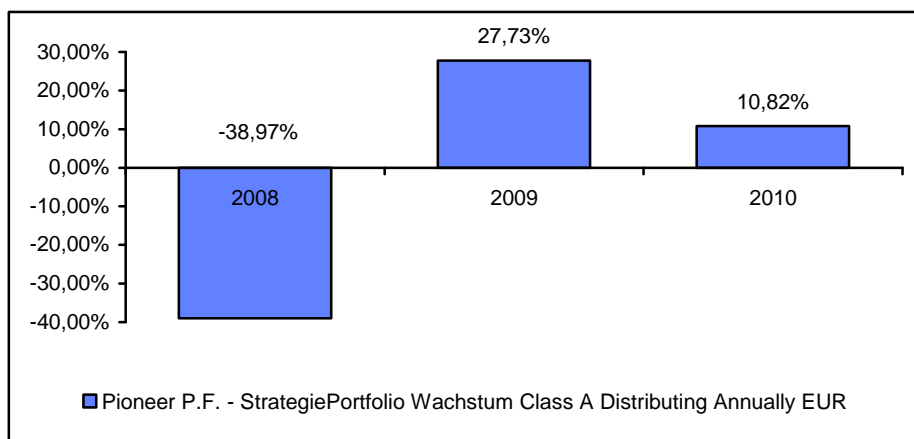
Съотносима оценка на риска (относимо портфолио: 27.10% MSCI Emerging Markets, 26.00% MSCI North America, 25.40% STOXX Europe 600, 11.50% MSCI Pacific, 5.00% DJ UBS Gold Subindex and 5.00% Dow Jones UBS Commodity.)

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Представяне

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum: изпълнение за три години

Таблица за индикативно инвестиционно представяне- показаната таблица отразява инвестиционното представяне на клас А



EUR Клас дялове, кумулативно представяне в EUR

	2008	2009	2010
Клас А Дистрибутивни Годишни ¹	-38.97%	27.73%	10.82%

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачват и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Кодове на ценните книжа

Клас А Дистрибутивни Годишни EUR	LU0374245016
----------------------------------	--------------

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Max. 5.00%	n/a

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
Клас А	1.40%	0%	n/a

8. PIONEER P.F. – STRATEGIEPORTFOLIO CHANCE

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционни цели

Целта на този под-фонд е да постигне абсолютна възвръщаемост като поддържа нисък икономически риск чрез инвестиране в диверсифицирано портфолио.

Инвестиционна политика

Под-фондът може да държи до 100 % от своите активи 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), 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 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.

Основна валута

Основната валута на подфонда е евро.

Профил на типичния инвеститор

Подфондът е подходящ за индивидуални инвеститори, които желаят да участват в капиталовите пазари. Подфондът е най-подходящ за инвеститори със средно и дългосрочни инвестиционни цели, тъй като на базата на пазарните колебания могат да възникнат загуби. Подфондът е подходящ за централна позиция в портфолио, тъй като се стреми да постигне абсолютно представяне и запазване на капитала.

Профил на риска

Инвестициите в подфонда са предмет на риск, свързан с факта, че нетната стойност на активите на акция от всеки клас от подфонда ще се променя като резултат от икономическите условия и начина, по който пазара възприема ценните книжа на подфонда; съответно, няма сигурност, че инвестиционните цели ще бъдат постигнати.

За допълнителни съображения, свързани с риска, направете справка с раздела "Инвестиционна информация – предупреждения за риска" в края на настоящия кратък проспект.

Глобално измерване на риска

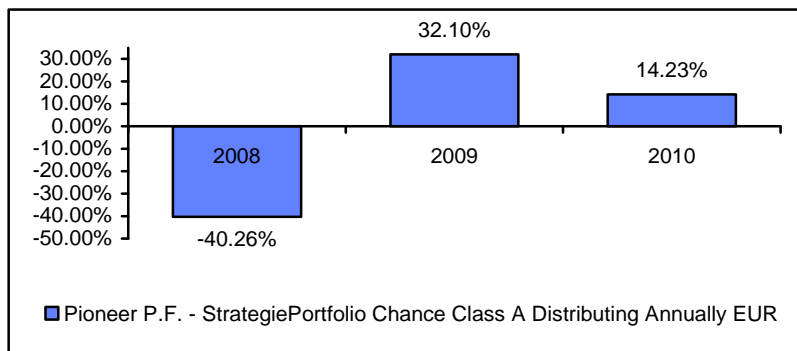
Съотносима оценка на риска (относимо портфолио: 27.10% MSCI Emerging Markets, 26.00% MSCI North America, 25.40% STOXX Europe 600, 11.50% MSCI Pacific, 5.00% DJ UBS Gold Subindex and 5.00% Dow Jones UBS Commodity.)

Максимално очакван ливъридж (нетен ливъридж): 50%

Представяне

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance: изпълнение за три години

Таблица за индикативно инвестиционно представяне- показаната таблица отразява инвестиционното представяне на клас А



EUR Клас дялове, кумулативно представяне в EUR

	2008	2009	2010
Клас А Дистрибутивни годишно	-40.26%	32.10%	14.23%

Предупреждение:

Инвестиционното представяне в миналото, показано тук, не е индикатор за представяне в бъдещето. Под-фондът подлежи на някои инвестиционни рискове. Цената на дяловете и приходът от тях могат да се покачват и да спадат. Промените в лихвените проценти могат да доведат до повишаване или понижаване на стойността на дяловете. Няма гаранция, че под-фондът ще постигне целта си.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Кодове на ценните книжа

Клас А Дистрибутивни Годишни EUR	LU0374244639
----------------------------------	--------------

Такси и разходи за притежателите на дялове

Клас дялове	Такса продажба	Такса отсрочена продажба
Клас А	Max. 5.00%	n/a

Оперативни разходи на под-фонда

Клас дялове	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
Клас А	1.40%	0%	n/a

IV. ОБЩА ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

A. Инвестиционна политика

Следната информация е приложима за всеки под- фонд, освен ако не е упоменато друго в Инвестиционната политика на под-фонда.

Активите на всеки под-фонд ще бъдат инвестирани главно в прехвърляеми ценни книжа и Парични пазарни инструменти, както е посочено в ал. 16.1 на Правилата за управление. В следствие под-фондовете са упълномощени да инвестират в други позволени, финансово- ликвидни активи, съгласно законовите инвестиции, изложени в ал. 16.1 на Правилата за управление. Под-фондовете, също така ще бъдат упълномощени, ограничавайки се само в посочените лимити в ал. 16 на Правилата за управление и вземайки под внимание възможността от инвестиране в производни на законовите инвестиции, да постигнат целите си именно чрез производни финансови инструменти или чрез употребата на сигурни техники и инструменти за ограничаване до пълният размер, позволен от ал. 16 на Правилата за управление, включващ опции, предварителни договори за обмяна, срочни сделки по международни ценни книжа без лихва и облигационни индекси, както и различни суапове (като суапове с кредитни неустойки, валутни суапове, суапове, свързани с инфлация, суапове на ценни книжа/тотална възвръщаемост), касаещи прехвърляемите ценни книжа и/или някои финансови инструменти и валути.

Всеки под-фонд може да инвестира в гаранции на прехвърляеми ценни книжа като в следствие може да има налични финансови средства в кеш, в рамките на лимитите посочени в ал. 16.1. В на Правилата за управление.

Всеки под-фонд може да инвестира в променливи фючърси и опции, както и в търгувани във валута фондове. Все пак тези инвестиции може да не 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 2010 год.

Допълнителна информация относно Капиталово гарантирани и Капиталово защитени Под-фондове

Капиталово защитените Под-фондове целят да защитят частично или изцяло кинвестирания капитал, както е посочено в инвестиционната им политика. Защитата може да се отнася за специфичен времеви период и в този случай помага на Инвестиционния мениджър да получи резултат от защитата в края на въпросния времеви период съгласно правилата, описани в инвестиционната политика. Защитата се постига чрез използване на деривати за целите на хеджирането и/или чрез използването на рискови управленски техники, които динамично ребалансират състава на портфолиото на допустимите класове активи. За да защитят инвестирания капитал, Под-фондовете могат да представят различни риск-възвръщаемост профили в различни моменти, понякога по-близки до профила на очакваните високи приходи и променливостта на ценните книжа, а понякога по-близки до профила на умерените приходи и променливостта на облигациите. Стойността на под-фондовете ще варира и също така може да падне под защитеното ниво преди края на съответния времеви период. За яснота, защитата не включва никаква форма на гаранция – изрична или не, от друга компания, принадлежаща на група Pioneer или на групата на промоутъра или делегирана от група Pioneer или групата на промоутъра да управлява или съветва управата на Под-фондовете.

Капиталово защитените Под-фондове имат за цел да гарантират частично или изцяло инвестирания капитал, както е посочено в инвестиционната им политика. Гаранцията може да се отнася за специфичен времеви период и в този случай помага на Инвестиционния мениджър да получи резултат от гаранцията в края на въпросния времеви период съгласно правилата, описани в

инвестиционата политика. Гаранцията се реализира чрез ресурса на гаранция, предоставена от трета страна, както детайлно е описано в инвестиционната политика на всеки Под-фонд.

Б. Специфични съображения за 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 инвестициите във финансови инструменти. Като цяло трябва да са наясно, че цената и стойността на дяловете могат да паднат, както и да се повишат, и че инвестираната сума може да не бъде възстановена. Предходното представяне не може да се счита за критерий за бъдещо представяне; приходите не са гарантирани и може да възникне загуба на капитал.

1. Рискове на нововъзникващите пазари

В определени страни съществува вероятност за конфискуване 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. 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. 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, 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. 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. 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, носи по-голям риск.

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 могат да инвестират значителна част от нетните си активи в ценни книжа и корпоративни облигации, емитирани от компании, със седалище, установени или опериращи на територията на Русия, а в зависимост от случая и в дългови ценни книжа, емитирани от руското правителство, които са по-подборно описани в съответната част на инвестиционната политика на даден Под-фонд. Инвестициите в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, които не са приети за търговия на борси или не се търгуват на Регулиран пазар или други Регулиран пазар в Държава-членка или друга държава съгласно Закона от 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 в книжа с под-инвестиционен рейтинг

Някои от Под-фондовете могат да инвестират във високодоходни ценни книжа или в книжа с под-инвестиционен рейтинг. Инвестирането в подобни 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 различните Класове дялове може да бъдат деноминирани в тяхната „Ценова валута”, активите на този Клас от Дялове 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.

Инвестиционните мениджъри или мениджъри на под-фонд може да предприемат сделки за валутни трансакции, в границите, предвидени от член 16. на Правилата за управление, по свое усмотрение за целите на ефективното управление на портфолиото и за хеджиране. Не е сигурно, че подобни трансакции ще са ефикасни или изгодни или че по всяко време ще има хедж.

4. Инвестиране във валута

Подфондовете, които инвестират във валути като първостепенна цел (като подфондове Total Return Surchances) 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 флукутации в цената на дяла, в дългосрочен план в отрицателно представяне в следствие на непредвидени валутни или пазарни тенденции.

5. Пазарен риск: някои фондови борси, регулирани пазари и други регулирани пазари, където някой Под-фонд и в частност Bond Sub-Funds и Short-Term Sub-Funds 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.

Някои Под-фондове могат да инвестират 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.

Някои Под-фондове 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.

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.

Накарая, тези Под-фондове могат да инвестират в обезпечени задължения по кредит (collateralised loan obligations или "CLOs" - ОЗК), с производни на портфейл, състоящ 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. 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 емитента и на присъщия риск на основните инвестиции.

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

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

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

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

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

8. Инвестиране в дистресирани ценни книжа

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

резултат от участието на Под-фонда в преговорите по оферта за размяна или план за реструктуриране по отношение на емитент на дистрибуирани 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: Под-фондовете може да участват в различни портфейлни стратегии, за да се опитат да намалят определени рискове от своите инвестиции и да увеличат възвращаемостта. Тези стратегии може да включват използването на опции, форуърди, договори за международна обмяна, суапове, Суапове по кредитни неустойки, 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 деривативни и други техники и инструменти предполага известен риск, свързан с ливъриджа, 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 на акции, инвестиращи в акции или свързани с акции инструменти: Купуването и продаването на акции и свързани с тях инструменти 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.

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-атрактивен 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 поспекулативни 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 инвеститорите в компании с ниска 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 такива с повишена променливост.

13. Инвестиции в специфични държави, сектори, региони или пазари: където инвестиционните цели забраняват инвестирането в определени сектори, региони или пазари, диверсификацията може да бъде ограничена. Изпълнението може да се различава значително и в резултат на общите тенденции на световните капиталови пазари.

14. Инвестиции в сектора със собственост: Инвестициите в ценни книжа на компании, участващи предимно в сектора със собственост са предмет на определение рискове, като: 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, риска на лихвения процент, промените, свързани с атрактивността на земята за наемателите, повишаването на използваемостта и други влияния на пазара за собственост.

15. Инвестиране в дялове или акции на ПКИ и ПКИПЦК: Когато се инвестира в дялове на някои Под-фондове на Фонд, които от своя страна могат да инвестират в други ПКИ и ПКИПЦК, инвеститорите рискуват дублиране на такси и комисионни, освен ако Под-фонд инвестира в други ПКИ и ПКИПЦК, управлявани от Управляващото дружество или спонсорирани от промоутъра на Фонда, на Под-фонда няма да се начислява такса записване и изкупуване във връзка с такава инвестиция.

16. Реинвестиране на обезпечения, получени във връзка с транзакции по повторно купуване и отдаване на ценни книжа. Фондът може да реинвестира обезпечението, получено във връзка с транзакции по повторно купуване и отдаване на ценни книжа. Реинвестирането на обезпечението води до риск, свързан с вида на направените инвестиции.

Въпреки, че Фондът следва да избягва повишена концентрация на своите реинвестиции на ниво емитент и инструмент, реинвестицията на кеш, получен като обезпечение не подлежи на правилата за диверсификация, обичайно приложими за Фонда.

Реинвестирането на подобни обезпечения може да създаде предпоставки за натиск, който ефект ще бъде взет под внимание при изчисляване на глобалната експозиция на Фонда.

17. Световна експозиция: фондът трябва да използва процес за управление на риска, който процес да му позволи да проследява и да измерва по всяко време риска, свързан с позициите на портфолиото и приноса им към цялостния профил на риска на портфолиото.

Във връзка с финансови дериватни инструменти фондът трябва да използва процес за точна и независима оценка на стойността на извънборсовите деривати, посочени в член 16 на Правилата за управление, и Фондът гарантира за всеки Под-фонд, че неговата световна експозиция на риск, произтичащ от финансови дериватни инструменти, не надвишава общата нетна стойност на портфолиото.

Световната експозиция на риск се изчислява като се вземат предвид настоящата стойност на основните активи, риска от контрагента, бъдещите промени в пазара и времето, с което се разполага за ликвидирание 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 в зависимост от дадения под-фонд, за да изчисли съвкупната рискова експозиция за всеки под-фонд и за да гарантира, че тази съвкупна рискова експозиция, отнасяща се до финансови деривативни инструменти не надхвърля общата нетна стойност на активите на всеки под-фонд.

Обръща се внимание на притежателите на дялове за потенциалният допълнителен левъридж, който е в резултат от употребата на методиката за оценка на риска за определяне на съвкупната рискова експозиция отнасяща се до финансовите деривативни инструменти за съответния под-фонд.

Когато Под-фондът инвестира във финансови дериватни инструменти, базирани на индекс, не е необходимо тези инвестиции да бъдат съчетани с ограниченията, поставени в член 16.1. точки С (а) (1)- (5), (8), (9), (13) и (14) на Правилата за управление.

Когато в основата на Прехвърлима ценна книга или Парично пазарен инструмент е залегнал дериват, последният трябва да бъде взет предвид при спазване изискванията на настоящия раздел.

18. Под- гарантиране: Инвестиционният мениджър може да предприеме транзакции за под-гарантиране от името на под-фонда. При транзакция по гарантиране дадена банка, брокер, основен акционер на дружеството или друга свързана или несвързана страна може да гарантира пълното емитиране на ценни книжа. От своя страна, под-фонда може да под-гарантира част от емитираните ценни книжа съгласно транзакция за под-гарантиране. Инвестиционният мениджър може да предприеме транзакция за под-гарантиране единствено във връзка с ценни книжа, които съответния под-фонд може да инвестира директно в съответствие с инвестиционните цели и политики на този под-фонд и приложимите инвестиционни ограничения. Под-фондът е задължен по всяко време да поддържа достатъчно ликвидни активи или ценни книжа готови за търгуване за да покрие своите задължения по тези под-гаранционни споразумения.

19. Инвестиране във финансови деривативни инструменти: Някои под-фондове могат да инвестират част от своите активи във финансови деривативни инструменти. Рискът от подобни инвестиции и техники, които могат да бъдат изключително сложни и да водят до левъридж, включват (1) кредитен риск (излагане на възможност за загуба в резултат от неизпълнение на финансови задължения на насрещна страна); (2) пазарен риск (неблагоприятни движения в цената на финансовия актив); (3) юридически риск (характеризирането на транзакцията или закономото 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.

20. 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, 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 Капиталово защитени и Капиталово гарантирани под-фондове: стойността на Дяловете на всеки Капиталово защитен и Капиталово 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.

V. ОБЩА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Данъчно облагане

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

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

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

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

Разплащателен агент от Люксембург (по смисъла на Директивата на ЕС за спестяванията) е задължен, считано от 1 юли 2005 год., да задържи данък върху лихвата и други подобни доходи платени от него на (или при определени условия, в полза на) лице или остатъчно дружество, в съответствие с Член 4.2

от Директивата на ЕС за спестяванията. Същият режим се прилага и за плащания към лица и остатъчни дружества, които са регистрирани или учредени на следните територии: Аруба, Британски Вирджински Острови, Гернси, Острови Ман, Джърси, Монсерат и бившите Холандски 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.

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.

Лихвените плащания, съгласно значението според EU Savings Directive включват (i) разпделение на печалбите на Под-фонда, получени от плащания на лихви, където повече от 15 % от активите на под-фондовете са инвестирани в дългови искания и (ii) приходи, реализирани от продажба, рефинансиране или изкупуване на Дялове, ако фондът инвестира пряко или непряко повече от 40 % от нетните си активи в дългови искания и доколкото подобни приходи съответстват на печалбите, пряко или непряко получени от лихвени плащания.

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

В Люксембург Фондът, действащ чрез Управляващото си дружество, се счита за лице, подлежащо на облагане с ДДС, без право на намляване на ДДС. В Люксембург ДДС се налага върху услуги, квалифицирани като услуги за управление на фонд. Други услуги, предоставяни на Фонда/Управляващото дружество, биха могли потенциално да предизвикат налагане на ДДС и да изискат регистриране по ДДС на Управляващото дружество в Люксембург, за да се начислява ДДС, дължимо в Люксембург, върху подлежащи на облагане услуги (или донякъде стоки) закупени в чужбина.

В Люксембург като цяло не възниква ДДС задължение по отношение на всякакви плащания от Фонда към Притежателите на Дялове, тъй като подобни плащания са свързани към записванията им в Дяловете на Фонда и затова не представляват възнаграждение, получено за предоставени облагаеми услуги.

Такси и разходи

1. Конвертиране на Дялове

Когато се конвертират Дялове на един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд от същия Клас, който има по-висока такса по продажба, Дистрибуторът може да наложи на Притежателя на Дялове такса по конвертирането, равна на разликата от таксата по 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 съответно в Дялове от Клас А на друг Под-фонд, допълнителна такса за конвертиране до 1.00% може да се налага като процент от нетната стойност на активите на Дяловете, които ще бъдат конвертирани от Дистрибутора или неговите Агенти на Притежателя на дялове. Дистрибуторът и неговите Агенти трябва да информират инвеститорите дали съответната допълнителна такса за конвертиране се прилага.

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

2. Оперативни разходи на под-фондовете

Такси за Депозитаря и Разплащателния агент и Администратора

На Депозитаря и Разплащателния агент и Администратора се полага да получават от активите на съответния Подфонд (или съответния клас от Акции /Единици/ ако има такъв), такса, която в зависимост от държавата, където са активите на съответния Подфонд, варира от 0.003 % до 0.5 % от основните стойности на активите на съответния Подфонд или клас Акции /Единици/ и се изплаща ежемесечно.

Разходи по Гаранцията

Гарантът има право да получи от под- фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed такса, съставляваща разходите по гаранцията, изчислена като процент от нетната стойност на активите на съответния клас дялове, обобщени в графиката по-горе, за всеки ден за оценяване и платима месечно с натрупване на базата на среднодневната нетна стойност на активите на тези класове.

VI. ОБЩА ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

Записване, обратно изкупуване и конвертиране на дялове

Можете да купувате и продавате дялове на под-фондовете от Управителното дружество/Дистрибутора или Агента, от Регистратора и Агента по прехвърлянията или направо от фонда:

Управляващо дружество/дистрибутор:

Pioneer Asset Management S.A.

4, Rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Регистратор и Агент по прехвърлянията:

European Fund Services S.A.

18, Boulevard Royal
L-2249 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Време за извършване на сделките: Управляващото дружество не позволява крайни търговски практики. Те могат да нарушат стратегиите за управление на портфейла и да навредят на представянето на портфейла. За да се минимизира вредата за фонда и собствениците на дялове и в полза на съответния Под-фонд, управляващото дружество има право да откаже нареждания за закупуване, конвертиране или обратно изкупуване, или да начисли такса до 2 % от стойността на нареждането от всеки инвеститор, който практикува или е практикувал крайни търговски практики или ако търговското поведение на инвеститора, по преценка на управляващото дружество, е било или би могло да бъде във вреда на Фонда или някой от Под-фондовете.

При упражняването на тези права, управляващото дружество може да вземе предвид множество сметки под обща собственост или контрол. Ако сметките се държат от посредник от името на клиента (тите) като например посреднически сметки, Управляващото дружество може да поиска от посредника информация за сделките и може да предприеме действия за предотвратяване на прекомерни продажбени практики. Управляващото дружество има право да изкупи обратно всички дялове от собственик, който практикува крайни търговски практики. Управляващото дружество не може да бъде държано отговорно за загуби, причинени от отхвърляне на нареждания или задължителни изкупувания.

Формулярът за регистриране, конвертиране или обратно изкупуване следва да се получи от Регистратора и Агента по прехвърлянията (от името на Управляващото дружество от Агента (ако има) или директно от инвеститора) преди “крайният срок” (“крайният срок”) посочен по-долу:

Под-фонд	Краен срок на сделката
Всички под-фондове (освен цитираните по-долу)	По всяко време преди 18.00 ч. Люксембургско време на съответния Ден на оценяване
Dynamic Hybrid 80 Guaranteed	Моля, вижте информацията за записвания по-долу
StrategiePortfolio Absolut StrategiePortfolio Balance StrategiePortfolio Wachstum StrategiePortfolio Chance	По всяко време преди обяд Люксембургско време на съответния Ден на оценяване

Формуляр за записване за под- фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed следва да бъде получен от Регистратора и Агента по прехвърлянията (от името на Управляващото дружество от агентите (ако има такива) или директно от купувача) в последния работен ден на всеки календарен месец („Крайни дати“) по всяко време преди 18:00 часа люксембургско време („Краен час“). Записванията ще бъдат обработвани на Нетната стойност на активите, изчислени към съответната Крайна дата. Ще бъде отхвърляно записване, получено на първия или втория работен ден на всеки календарен месец, в случай, че Нетната стойност на активите, изчислени към този ден са по- ниски от 80 % от нетната стойност на активите на под-фонда към последния работен ден на предходния календарен месец.

Всички записвания, конвертирания и изкупувания се извършват на база на неизвестна Нетна стойност на актива.

Заявленията, получени след крайния срок, се считат за получени на следващия Ден на оценяване, с изключение за под- фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed.

Заявления, получени за под- фонд Dynamic Hybrid 80 Guaranteed след крайния час и крайната дата, ще се считат за получени на следващата крайна дата.

Заявления за всички под-фондове, получени след крайния срок, ще се считат за получени на следващия Ден на оценяване.

При все това, могат да бъдат валидни различни времеви ограничения, ако регистрирането, конвертирането или обратното изкупуване на Дялове се извършва чрез Агент, при условие че се спазва принципът на равнопоставеност на всички Притежатели на Дялове. В такива случаи, съответният Агент трябва да информира съответния инвеститор за съответната процедура. Заявления за регистриране, конвертиране или обратно изкупуване чрез Дистрибутор или Агент(и) не може да се подават в дните, когато Дистрибуторът и/или негов/неговите Агент(и), ако има такива, не работят. Ако регистрирането, конвертирането или обратното изкупуване на Дялове се извършва чрез Дистрибутор или Агент, Агентът препраща само тези молби, които са получени преди срока, посочен по-горе.

Управляващото дружество разрешава приемането на молби за включване, откупуване или конверсия от Регистратора или Трансферния агент след крайния срок ако са налице следните условия (i) молбата е получена от Дистрибутора и / или неговия Агент /Агенти/ преди този краен срок, (ii) приемането на подобно искане не влияе на други Акционери и (iii) отношението към всички Акционери е равностойно.

На никого от Агентите не е разрешено да задържа поръчки с цел да получи персонална изгода от промяната в цената.

(i) Записване: Инвеститорите, записващи за първи път, трябва да попълнят формуляр заявление. За всяко следващо записване се предоставят инструкции по факс, по пощата или чрез друга форма на комуникация, която се счита за приемлива от Управляващото дружество.

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

Плащането за записване трябва да се получи в срок от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение на записванията, (i) за подфонд StrategiePortfolio Absolut, the StrategiePortfolio Balance, the StrategiePortfolio Wachstum and the StrategiePortfolio Chance Sub-Funds, за който плащането за записване трябва да се получи в срок от (2) два работни дни след Деня на оценяване, и (ii) записвания, извършени чрез Агент, които може да подлежат на плащане в различни срокове, като в този случай Агентът уведомява съответния инвеститор за съответната процедура.

Дяловете се вписват на името на инвеститорите и последните получават потвърждение за записването, само ако сумата по сделката (плюс допълнителните такси по продажбата) и

оригиналният формуляр-заявление са получени от Регистратора и Агента попрехвърлянията, Дистрибутора или Агента(ите).

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

(ii) Конвертиране: В съответствие с правилата, определени в чл.7 на Правилата за управление всеки Притежател на Дялове може да конвертира частично или изцяло своите Дялове от един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд, но в рамките на същия Клас от Дялове.

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

Притежателите на Дялове фонд 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. Също така, Притежателите на Дялове могат да заменят Хеджирани Дялове класове за същия Клас, който не е Хеджиран Дял клас, но е в рамките на същия Под-фонд.

Докато и ако Управляващото дружество не реши друго, не могат да се извършва конвертиране в и от 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), в който искат да бъдат прехвърлени техните Дялове.

Стойността, на която Дялове от всеки клас във всеки под-фонд ще се конвертират, ще бъде определена чрез рефериране към съответната Нетна стойност на актива на съответните Дялове, изчислена на самия Ден на оценяване, намалени, ако е уместно, с таксата за конвертиране, както е уточнено по-горе.

Конвертирането на Дялове от един под-фонд за Дялове на друг под-фонд, включително конверсиите между Недистрибутивните и Дистрибутивните дялове или Хеджирани и Нехеджирани дялове, ще се счита за изкупуване на дялове и едновременно закупуване на Дялове. Поради тази причина конвертиращия притежател на Дялове може да постигне облагаема печалба или загуба във връзка с конверсията съгласно законите на страната, на която Притежателят на Дялове е гражданин, пребивава или е с постоянно местожителство.

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

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

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

Ако на определена дата заявленията за конвертиране, които включват повече от 10% от Дяловете, в процес на емитиране, от който и да е Под-фонд, не може да се извършат, без да се засегнат активите на съответния Подфонд, Управляващото дружество, със съгласието на Депозитаря, може да отложи конвертирането на Дялове, които надхвърлят указаният процент, за такъв период от време, какъвто се

счита за необходим за продажбата на част от активите на съответния Под-фонд, с цел удовлетворяване на молбите за конвертиране.

Разпространителят може, също така да предложи както директно, така и чрез Агенти (ако има такива) възможността да прехвърли всички или част от единиците, които Собственика на единици притежава, в под-фонд на фонда конвертирайки ги в единици на друг под-фонд, принадлежащ на фонда Pioneer или фондовете Pioneer S.F., но под същата класификация на единици. Подобна конверсия ще се извършва в съответствие със сроковете и условията на офертните документи на фонда. Тези документи са налични в седалището на Управляващото дружество и на Агентите (ако има такива). Инвеститорите трябва да се свържат със финансовия си съветник за повече информация. В случай на 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 фондове Pioneer или Pioneer P.F., постъпленията от конверсията на даден Работен ден ще бъдат инвестирани на следващия работен ден на фондове Pioneer или Pioneer P.F. на нетната стойност на актива, определен за този работен ден.

(iii) Обратно изкупуване: В съответствие с правилата определени в Чл. 6.2. от Правилата за управление притежателите на Дялове могат да поискат обратното изкупуване на техните Дялове по всяко време крайния срок (дефиниран по-горе) във всеки Ден на оценяване.

Инструкции за обратното изкупуване на Дялове могат да се предоставят 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 в срок не по-късно от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение на сделки по обратно изкупуване, (i) за под-фонд the StrategiePortfolio Absolut, the StrategiePortfolio Balance, the StrategiePortfolio Wachstum and the StrategiePortfolio Chance Sub-Funds при който плащането на цената за обратно изкупуване следва да се извърши чрез банков превод в срок от три (2) работни дни след Деня на оценяване, и (ii), сделки, извършени чрез Агент, които може да подлежат на плащане в различни срокове, 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 процедурата може да се забави.

Ако на дадена дата плащанията за обратно изкупуване на Дялове, които представляват повече от 10% от стойността на издадените от даден Под-фонд Дялове, не могат да бъдат осъществени от стойността на активите на съответния Подфонд или от разрешените привлечени средства, Управляващото дружество може, със съгласието на Депозитаря, 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 заявление за обратно изкупуване, съвкупната Нетна стойност на активите на Дяловете, притежавани от предоставящия за обратно изкупуване Притежател на Дялове в Клас от даден Под-фонд, падне под минималното изискване за притежание, споменато в настоящия документ, Фондът може да разгледа такова заявление като заявление за обратно изкупуване на всички Дялове на Притежателя на Дялове в този Клас.

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

Политика на разпространение

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

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

Всички разпределяния принципно ще се изплащат от нетния инвестиционен приход, който подлежи на разпределяне. Управляващото дружество може, в съответствие с принципа за еднакво отношение между Притежателите на дялове, да реши, че за някои Класове дялове разпределянията ще бъдат изплатени от брунтните активи в зависимост от държавите, където подобни Класове дялове са продадени. Това ще бъде колкото е възможно по-пълно описано в специфичната информация на съответната държава. За някои класове дялове, Управляващото дружество може да взема решения от време на време да разпределя нетните реализирани капиталови печалби.

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

За Класовете от Дялове, в които се извършва разпределяне, дивидентите, ако има такива, ще бъдат обявявани и разпределяни ежегодно. Временни дивиденти могат да се обявяват и разпределят от време навреме, като честотата на обявяване и разпределяне се уточнява от Управляващото дружество, съгласно условията, установени от закона.

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

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

Не се заплаща никаква лихва за дистрибуция, декларирана от Фонда и държана на разположение на Притежателя на дялове.

Нетна стойност на активите

Нетната стойност на активите обикновено се изчислява всеки работен ден (“Ден на оценяване”), като се определя стойността на прилежащите към съответния Клас от съответния Под-фонд активи. Тези прилежащи активи се оценяват на последната налична цена в съответния ден за оценяване. Навсякъде в настоящия документ, терминът „работен ден” означава ден, в който банките и фондовите борси в Люксембург са отворени.