

Tento Prospekt z februára 2012 je platný  
iba pokiaľ je doplnený dodatkom zo dňa 7. marca 2012

**PIONEER FUNDS**

LUXEMBURSKÝ INVESTIČNÝ FOND  
(FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

**PROSPEKT**

**z februára 2012**

**A**

**MANAŽÉRSKE PRAVIDLÁ**

**z 28. decembra 2011**

## OBSAH

DEFINÍCIE .....	5
DÔLEŽITÉ INFORMÁCIE .....	8
Ochrana údajov .....	9
Výkazníctvo Fondu .....	9
FOND .....	11
PODFONDY .....	13
Investičné zásady .....	15
Riadenie rizík .....	16
Investičné ciele a profily investorov .....	16
Podfondy peňažného trhu .....	17
Krátkodobé Podfondy .....	17
Dlhopisové Podfondy .....	19
Podfondy s absolútnym výnosom .....	38
Podfondy s viacnásobnými aktívami .....	43
Akciové Podfondy .....	45
Komoditné Podfondy .....	53
OBCHODOVANIE S PODIELOVÝMI LISTAMI .....	58
Ako postupovať pri upisovaní? .....	58
Automatické investičné plány .....	58
Identifikácia upisovateľov .....	58
Ako postupovať úhrade? .....	59
Ako postupovať pri výmene? .....	59
Ako postupovať pri spätnom odkupe? .....	61
Systematický plán ukončenia .....	61
Transakčná cena .....	62
Okamih transakcie .....	62
Nadmerné obchodovanie/Časovanie trhu .....	64
POPLATKY, NÁKLADY A VÝDAVKY .....	65
Nákupný poplatok .....	65
Odložený nákupný poplatok .....	65
Poplatok za výmenu .....	66
Poplatok za spätný odkup .....	67
Ďalšie náklady .....	67
Manažérsky poplatok .....	67
Poplatky za služby Depozitára a Platobného agenta a Administrátora .....	68
Distribučný poplatok .....	68
Výkonnostný honorár .....	68
Dohody o dočasnom spoločnom poverení .....	72
Ďalšie poplatky a náklady .....	72
MANAŽMENT A ADMINISTRATÍVA .....	73
PREHLAD .....	78
PRÁVNE A DAŇOVÉ OBMEDZENIA .....	81
ZVLÁŠTNE OBMEDZENIA PONUKY .....	81

<b>PRÍLOHA I: KATEGÓRIE PODIELOVÝCH LISTOV .....</b>	<b>87</b>
KATEGÓRIA A .....	87
KATEGÓRIA B .....	90
KATEGÓRIA C .....	92
KATEGÓRIA E .....	94
KATEGÓRIA F .....	97
KATEGÓRIA H .....	100
KATEGÓRIA I .....	102
 <b>PRÍLOHA II: BENCHMARKY/CIELE PRE ÚČELY VÝKONNOSTNÉHO HONORÁRU</b> .....	 <b>104</b>
 <b>PRÍLOHA III: ZVLÁŠTNE RIZIKOVÉ FAKTORY .....</b>	 <b>107</b>
1. Riziká rozvíjajúcich sa trhov .....	107
2. Investície do cenných papierov s vysokým výnosom alebo nižším Investičným stupňom .....	109
3. Devízové/menové riziko .....	109
4. Investície do mien .....	110
5. Trhové riziko .....	110
6. Investície do cenných papierov zaistených hypotékou a do cenných papierov zaistených majetkom .....	110
7. Štruktúrované produkty .....	111
8. Investície do cenných papierov pod cenou .....	112
9. Zvláštne riziká zaistovacích obchodov a stratégií zvyšovania výnosov .....	113
10. Zvláštne rizikové faktory pre investorov do akciových Podfondov investujúcich do akcií a s akciami spojených nástrojov .....	113
11. Vkladové certifikáty .....	114
12. Zvláštne rizikové faktory pre investorov v Podfondoch European Potential, U.S. Small Companies, U.S. Mid Cap Value .....	115
13. Investície v konkrétnych krajinách, sektoroch, regiónoch alebo trhoch .....	115
14. Investície do sektora nehnuteľností .....	115
15. Investície do podielových listov alebo podielov UCI alebo UCITS .....	115
16. Reinvestícia záruky získanej v súvislosti s požíčianím cenných papierov a repo transakciami .....	115
17. Globálne riziko .....	116
18. Sub-upisovanie .....	116
19. Investície do finančných derivačných nástrojov .....	117
20. Riziká protistrany .....	117
21. Riziko úschovy .....	117
22. Správa investícií a protichodné pozície .....	118
 <b>PRÍLOHA IV: INFORMÁCIE O URČITÝCH INDEXOCH .....</b>	 <b>123</b>
<b>PRÍLOHA V: OPATRENIA PROTI RIZIKÁM V BENCHMARKOCH A PÁKOVÝ EFEKT</b>	

<b>MANAŽÉRSKE PRAVIDLÁ</b> .....	127
1) FOND .....	127
2) MANAŽÉR .....	127
3) INVESTIČNÉ CIELE A ZÁSADY .....	128
4) PODFONDY A KATEGÓRIE PODIELOVÝCH LISTOV .....	128
5) PODIELOVÉ LISTY .....	129
5.1. Podielníci .....	129
5.2. Emisná mena/ Základná mena/ Referenčná mena .....	129
5.3. Forma, vlastníctvo a výmena Podielových listov .....	129
5.4. Obmedzenia vzťahujúce sa na upisovanie a vlastníctvo .....	130
6) EMISIA A SPÄTNÝ ODKUP PODIELOVÝCH LISTOV .....	130
6.1. Emisia Podielových listov .....	130
6.2. Spätný odkup Podielových listov .....	132
7) VÝMENA .....	134
8) POPLATKY FONDU .....	138
9) ÚČTOVNÝ ROK; AUDIT .....	138
10) PUBLIKÁCIE .....	138
11) DEPOZITÁR .....	138
12) ADMINISTRÁTOR .....	139
13) REGISTRÁTOR A PREVODOVÝ AGENT .....	139
14) DISTRIBÚTOR/MIESTNY ZÁSTUPCA .....	140
15) INVESTIČNÝ MANAŽÉR (I)/ POMOCNÝ INVESTIČNÝ MANAŽÉR (I) .....	148
16) INVESTIČNÉ OBMEDZENIA, TECHNIKY A NÁSTROJE .....	141
16.1. Investičné obmedzenia .....	141
16.2. Špeciálne investičné a zaisťovacie techniky a nástroje .....	149
(A) Požičiavanie a vypožičiavanie cenných papierov .....	150
(B) Dohody o spätnom odpredaji a REPO transakcie .....	151
(C) Proces riadenia rizík .....	152
(D) Techniky spoločného riadenia .....	152
17) URČENIE HODNOTY VLASTNÉHO KAPITÁLU NA PODIELOVÝ LIST .....	154
17.1. Frekvencia výpočtu .....	154
17.2. Výpočet .....	154
17.3. Pozastavenie výpočtu .....	155
17.4. Oceňovanie aktív .....	156
18) ZÁSADY ROZDEĽOVANIA VÝNOSOV .....	159
19) ZMENY MANAŽÉRSKÝCH PRAVIDIEL .....	160
20) TRVANIE A LIKVIDÁCIA FONDU ALEBO AKÉHOKOL'VEK PODFONDU ČI KATEGÓRIE PODIELOVÝCH LISTOV .....	161
21) FÚZIA PODFONDOV ALEBO FÚZIA S INÝM PODNIKOM PRE KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE .....	162
22) PRÁVNA PRÍSLUŠNOSŤ; JURISDIKCIA, JAZYK .....	163

## DEFINÍCIE

„Zástupca“	Akýkoľvek subjekt vymenovaný priamo alebo nepriamo Manažérom pre účely zabezpečenia úpisov, výmen alebo spätných odkúpení Podielových listov vo Fonde.
„Základná mena“	Menová kategória Podfondu je euro. Aktíva a pasíva Podfondu sú oceňované v jeho Základnej mene a finančné výkazy Podfondov sa vyjadrujú v Základnej mene.
„Pracovný deň“	Pracovný deň predstavuje celý deň, kedy sú banky a burza otvorené pre obchodovanie v meste Luxemburg a v prípade Podfondu Pioneer Funds - Japanese Equity v meste Tokio.
„Rozvíjajúce sa trhy“	krajiny, ktoré sa všeobecne považujú za krajinu definovanú ako rozvíjajúcu sa alebo rozvojovú ekonomiku podľa Svetovej banky alebo s ňou spojenými organizáciami, alebo Spojenými národmi, alebo ich orgánmi, alebo tie krajiny, ktoré sú zastúpené v Indexe MSCI Rozvíjajúce sa trhy, alebo v inom porovnateľnom indexe.
„EÚ“	Európska únia
„Skupina spoločností“	spoločnosti, ktoré patria do rovnakej kategórie podnikov kolektívneho investovania, a ktoré zostavujú konsolidované účty v súlade so Smernicou rady 83/349/EHS z 13. júna 1983, v platnom znení, o konsolidovaných účtoch a v súlade s medzinárodne uznávanými účtovníckymi pravidlami.
„Nástroje“	majú význam, ktorý sa pripisuje finančným nástrojom v Časti C Prílohy I Smernice 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi. Medzi nástroje spojené s akciami a s dlhmi môžu patriť opcie, opčné listy, termínované obchody, forwardy a iné derivačné kontrakty a štruktúrované produkty a kontrakty na vyrovnávanie rozdielu. Komoditne orientovanými nástrojmi a finančnými nástrojmi zaistenými majetkom môžu byť certifikáty, zmenky, investície uskutočnené prostredníctvom finančných derivačných nástrojov súvisiacich s komoditnými/majetkovými indexami, ako aj podielové listy investičných fondov v rámci obmedzení stanovených v článku 16 Manažérskeho pravidiel. Pre účel investičných zásad Podfondov termín „nástroje spojené s akciami“ a, pokiaľ nie je uvedené inak

v investičných zásadách Podfondov termín „nástroje spojené s dlhmi“ nezahrňujú konvertibilné dlhopisy a dlhopisy s pripojenými opčnými listami. Pokiaľ sú v investičných zásadách uvedené obmedzenia vzťahujúce sa na výšku investície, priame investície a nepriame investície vykonané prostredníctvom súvisiacich nástrojov budú zvažované spoločne.

„Investičný stupeň“ Investičný stupeň dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov má hodnotenie agentúry Standard & Poor, ktoré sa rovná alebo je vyššie ako BBB- alebo ekvivalentné hodnotenie inej medzinárodne uznávanej štatistickej ratingovej organizácie, ak nebudú ohodnotené, Manažér ich bude považovať za porovnateľnú kvalitu.

„Zákon zo 17. decembra 2010“ zákon zo 17. decembra 2010 o podnikoch pre kolektívneho investovanie

„Členský štát“ členský štát EÚ

„Nástroje peňažného trhu“ nástroje bežne obchodované na peňažných trhoch, ktoré sú likvidné a ktorých hodnota môže byť kedykoľvek presne určená.

„Hodnota vlastného kapitálu“ Hodnota vlastného kapitálu na Podielový list tak, ako je určená pre každú kategóriu, bude vyjadrená v Emisnej mene príslušnej kategórie a vypočítaná rozdelením Hodnoty vlastného kapitálu Podfonde príslušnej kategórii Podielových listov, ktorá sa rovná (i) hodnote aktív príslušných takejto kategórii a výnosu z nej, bez (ii) pasív príslušných takejto kategórii a akýchkoľvek úhrad považovaných za odôvodnené, alebo nevyhnutné prostredníctvom celkového počtu Podielových listov takejto kategórie, nezaplatených v príslušný Oceňovací deň.

"Iný regulovaný trh" trh, ktorý je regulovaný, pravidelne sa na ňom obchoduje, je uznávaný a otvorený pre verejnosť, je to predovšetkým trh (i)ktorý spĺňa nasledovné celkové kritériá: likviditu, multilaterálne zlad'ovanie objednávok (všeobecné zlad'ovanie ceny ponuky a požadovanej ceny za účelom dosiahnutia jednotnej ceny), transparentnosť (distribúcia všetkých informácií, aby klienti mohli dohliadať na svoje obchody a uistiť sa tak, že všetky príkazy sú vykonávané existujúcich podmienok), (ii) na ktorom sa s cennými papiermi obchoduje s určitou fixnou frekvenciou, (iii) ktorý uznáva Štát alebo iný verejný orgán, ktorý bol týmto štátom poverený, alebo iným subjektom, ktorý daný štát či verejný orgán uznáva ako profesionálne združenie a (iv) na ktorom sú cenné papiere, s ktorými sa obchoduje prístupné verejnosti.

"Iný štát" ktorákoľvek krajina, ktorá je Členským štátom.

„Emisná mena“ mena, v ktorej sú emitované Podielové listy konkrétnej kategórie

v rámci Podfondu.

„Regulovaný trh“	regulovaný trh, tak ako je definovaný v odstavci 14, Článku 4 Smernice Parlamentu a Rady 2004/39/ES z 21. apríla 2004 o trhoch s finančnými nástrojmi v platnom znení („Smernica 2004/39/ES“). Zoznam regulovaných trhov je dostupný v Európskej komisii alebo na nasledovnej internetovej adrese: <a href="http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2008:057:0021:0027:EN:PDF">http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2008:057:0021:0027:EN:PDF</a>
„Kontrolný orgán“	Luxemburský orgán, alebo jeho nástupca zodpovedný za dozor nad UCI (podniky pre kolektívne investovanie) v Luxemburskom veľkovejvodstve.
„Prevoditeľné cenné papiere“	<ul style="list-style-type: none"><li>- akcie a iné cenné papiere, ktoré sú ekvivalentom akcií;</li><li>- dlhopisy a iné dlžobné nástroje;</li><li>- akékoľvek iné obchodovateľné cenné papiere, ktoré so sebou nesú právo získať akékoľvek takéto prevoditeľné cenné papiere a to buď úpisom alebo výmenou, s výnimkou techník a nástrojov.</li></ul>
"UCI"	podnik pre kolektívne investovanie
"UCITS"	podnik pre kolektívne investovanie do prevoditeľných cenných papierov, ktorý sa riadi Smernicou o UCITS
„Smernica UCITS“	Smernica Európskeho Parlamentu a Rady 2009/65/ES o koordinácii zákonov, nariadení a správnych ustanovení, týkajúcich sa podnikov pre kolektívne investovanie do prevoditeľných cenných papierov v platnom znení.
"U.S.A., U.S. alebo Spojené štáty americké"	Spojené štáty americké

## DÔLEŽITÉ INFORMÁCIE

Tento prospekt (ďalej len „Prospekt“) obsahuje informácie o fonde Pioneer Funds (ďalej len „Fond“), ktoré by potenciálny investor mal pred investovaním do Fondu vziať do úvahy a mal by si ich ponechať k nahliadnutiu v budúcnosti. Ak budete mať akúkoľvek pochybnosť o obsahu tohto Prospektu, mali by ste sa poradiť s vaším finančným poradcom.

Predstavenstvo Manažéra vynaložilo všetku nevyhnutnú starostlivosť, aby zabezpečilo, že skutočnosti, uvádzané v tomto Prospekte, sú v deň vydania tohto Prospektu pravdivé a presné vo všetkých podstatných ohľadoch a žiadne dôležité skutočnosti, ktoré by poskytovali zavádzajúce informácie, neboli vynechané. V súlade s tým prijíma Predstavenstvo Manažéra zodpovednosť.

Tento Prospekt nepredstavuje ponuku predaja ani vyžiadanie ponuky predaja Podielových listov Fondu (ďalej len „Podielové listy“) v žiadnej jurisdikcii, v ktorej by takáto ponuka, žiadosť alebo predaj boli protizákonné, a rovnako ani pre všetky osoby, pre ktoré je takáto ponuka v takejto jurisdikcii protizákonná. Distribúcia tohto Prospektu a/alebo ponuka predaja Podielových listov v určitých jurisdikciách, alebo pre určitých investorov môže byť obmedzená alebo zakázaná zo zákona. Investori by si mali byť vedomí, že niektoré alebo všetky Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov sú zákonom obmedzené alebo zakázané. Investori by si mali byť vedomí, že niektoré alebo všetky Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov nie sú dostupné pre investorov. Investori by sa mali obrátiť na svojho finančného poradcu, aby im poskytol informácie o tom, ktoré Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov sa ponúkajú v krajine ich bydliska.

Potenciálni investori by sa mali informovať o právnych požiadavkách a daňových dôsledkoch v krajinách ich pobytu a trvalého pobytu, čo sa týka nadobudnutia, držby a predaja Podielových listov ako aj o devízových obmedzeniach, ktoré sa ich môžu týkať.

Žiaden distribútor, zástupca, predajca ani iná osoba nie je oprávnená poskytovať informácie alebo dávať záruky iné, ako sú tie, ktoré sú obsiahnuté v tomto Prospekte a v manažérskych pravidlách Fondu („Manažérske pravidlá“) v súvislosti s ponukou Podielových listov a v prípade poskytnutia sa na takéto informácie alebo záruky nesmiete spoliehať, ako keby boli schválené Manažérom v mene Fondu.

Podielové listy predstavujú nedeliteľné podiely výhradne na majetku Fondu. Nepredstavujú podiely ani záväzky Investičného manažéra, Depozitára ani Manažéra (definované nižšie) a neručí za ne žiadna vláda ani žiadna iná fyzická ani právnická osoba.

Manažér môže podľa vlastného uváženia a v súlade s príslušnými ustanoveniami Prospektu, Manažérskych pravidiel a akýmkoľvek platnými právnymi predpismi odmietnuť registráciu akejkoľvek transakcie v registri Podielnikov, alebo môže nútene spätne odkúpiť akékoľvek Podielové listy, získané v rozpore s ustanoveniami Prospektu, Manažérskych pravidiel alebo akýmkoľvek platným zákonom.

Manažér a ním menovaní poskytovatelia služieb a Zástupcovia môžu využívať nahrávanie telefonických hovorov na zaznamenanie, okrem iného, transakcií, objednávok alebo pokynov. Zadaním takýchto telefonických pokynov alebo objednávok dáva protistrana svoj súhlas na

zaznamenanie svojej konverzácie s Manažérom, alebo nim menovanými poskytovateľmi služieb alebo Zástupcami na kazetu a na použitie takejto nahrávky Manažérom, alebo poskytovateľmi služieb alebo Zástupcami v súdnom pojednávaní, alebo inak podľa ich vlastného uváženia.

Tento Prospekt a akýkoľvek dodatok k nemu sa môžu prekladať do iných jazykov. Akýkoľvek preklad bude obsahovať rovnaké informácie a bude mať rovnaký zmysel ako Prospekt a dodatky v anglickom jazyku. V rozsahu, v ktorom bude existovať nezrovnalosť medzi Prospektom alebo dodatkom v anglickom jazyku a Prospektom a dodatkom v inom jazyku, bude prevládať Prospekt alebo dodatok v anglickom jazyku. Akékoľvek ďalšie informácie pre konkrétnu krajinu, ktoré sa vyžadujú ako súčasť ponukovej dokumentácie v konkrétnej krajine, sa poskytnú v súlade so zákonmi a predpismi tej krajiny

### **Ochrana údajov**

Upísaním Podielových listov Fondu investor výslovne splnomocňuje Manažéra, aby zhromažďoval, uchovával a spracoval určité informácie, ktoré sa týkajú investora, ako napríklad identifikácia, adresa a výška investície („Osobné údaje“) elektronickými alebo inými prostriedkami. Manažér si vyhradzuje právo zveriť spracovanie týchto Osobných údajov splnomocnencom alebo zástupcom, ktorí sú v krajinách mimo Luxembursko (spolu „Spracovateľ(ia)“). Investor môže odmietnuť oznámiť Osobné údaje Manažérovi, avšak toto môže zabrániť spracovaniu transakcií s ohľadom na Podielové listy.

Osobné údaje sa vyžadujú, aby umožnili Manažérovi poskytovať služby, ktoré vyžaduje investor a aby boli v súlade s právnymi záväzkami.

Manažér sa zaväzuje, že neposkytne Osobné údaje investora tretím stranám iným ako Spracovateľom a iba, ak to vyžaduje zákon, alebo na základe predchádzajúceho súhlasu investora. Investor má právo namietat' voči použitiu Osobných údajov z marketingových dôvodov.

Investor má právo prístupu k Osobným údajom a právo na opravu, ak sú údaje nepresné alebo neúplné. Investor môže vykonávať tieto práva na základe kontaktu s Manažérom.

Ak to nevyžadujú právne dôvody inak, nebudú sa uchovávať Osobné údaje v súvislosti s investorom dlhšie, ako si to vyžaduje čas z dôvodov spracovania.

### **Výkazníctvo Fondu**

Auditované výročné správy a neauditované polročné správy bude bezplatne zasielať Manažér Podielnikom na požiadanie a budú dostupné v sídle Manažéra/Distribútora, alebo jeho prípadných zástupcov a Depozitára, ako aj v kanceláriách informačných zástupcov Fondu v ktorejkoľvek krajine, v ktorej Fond obchoduje.

Účtovný rok Fondu začne 1. januára každý rok s skončí 31. decembra toho istého roka. Kombinované účty Fondu sa vedú v eurách.

Akékoľvek iné finančné informácie, ktoré sa vzťahujú k Fondu alebo Manažérovi, vrátane pravidelného výpočtu Hodnoty vlastného kapitálu na Podielový list, emisnej ceny, ceny za výmenu a ceny za spätné odkúpenie, budú dostupné v sídle Manažéra/Distribútora, alebo jeho prípadných Zástupcov a Depozitára a miestnych informačných zástupcov, kde je Fond zaregistrovaný na obchodovanie. Akékoľvek iné podstatné informácie, ktoré sa týkajú Fondu, sa môžu uverejniť v takých novinách, alebo sa môžu oznámiť Podielnikom takým spôsobom, ktorý občas určí Manažér.

**INVESTOVANIE VO FONDE PREDSTAVUJE RIZIKO, VRÁTANE MOŽNEJ STRATY KAPITÁLU. INVESTOROM ODPORÚČAME, ABY SI POZORNE PREČÍTALI PROSPEKT, PREDOVŠETKÝM ZVLÁŠTNE RIZIKOVÉ FAKTORY, KTORÉ SÚ UVEDENÉ V PRÍLOHE III.**

Výtlačky Prospektu môžete získať v spoločnosti:

Pioneer Asset Management S.A.

4, rue Alphonse Weicker

L-2721 Luxembourg

Sú dostupné aj v:

- Société Générale Bank & Trust, u Depozitára a Platobného agenta;
- Société Générale Securities Services Luxembourg, u Administrátora;
- European Fund Services S.A., u Registrátora a Prevodového agenta;
- miestnych informačných zástupcov v každej jurisdikcii, v ktorej Fond obchoduje.

## FOND

### Štruktúra

**Pioneer Funds** je investičným fondom („FCP“) s niekoľkými samostatnými Podfondami (jednotlivo „Podfond“ a spoločne „Podfondy“). Fond bol založený v súlade s Čiastkou I. luxemburského zákona zo 17. decembra 2010 a riadi sa Manažérskymi pravidlami platnými od 2. marca 1998, ktoré boli zverejnené v spise Memoriál C, Recueil des Sociétés et Associations (ďalej len „spis Mémorial“) dňa 11. apríla 1998. Manažérske pravidlá, ktoré sú priložené k tomuto Prospektu boli naposledy doplnené dňa 28. decembra 2011 a publikované v spise Memoriál dňa 20. januára 2011. Investori môžu získať kópie Manažérskych pravidiel na Registri Okresného súdu.

Správcom Fondu je spoločnosť Pioneer Asset Management S.A. (ďalej len „Manažér“), spoločnosť zaregistrovaná v Luxemburskom veľkovojevodstve.

### Investičné ciele

Celkovým cieľom Fondu je prostredníctvom množiny 66 Podfondov poskytovať investorom rozsiahle možnosti účasti v hlavných kategóriách aktív na všetkých hlavných kapitálových trhoch sveta.

Tieto Podfondy sú rozdelené do siedmich hlavných skupín, t.j.: Podfondy Peňažného trhu, Krátkodobé, Dlhopisové, Podfondy s absolútnou návratnosťou, Podfondy s viacnásobnými aktívami, Akciové a Komoditné Podfondy.

Investori tak majú možnosť investovať do jedného alebo viacerých Podfondov a určiť si tak nimi preferované rozloženie investície podľa regiónov a/alebo podľa kategórií aktív.

### Zastrešujúci Fond

Samostatné združovanie aktív sa poskytuje v každom Podfonde a investuje sa v súlade s investičným cieľom, platným pre príslušný Podfond. Výsledkom je Fond, ktorý je „zastrešujúcim Fondom“, ktorý umožňuje, aby si investori vybrali medzi jedným alebo viacerými investičnými cieľmi investovaním do rôzneho Podfonde (ov). Investori si môžu vybrať, ktorý Podfond (y) je najvhodnejší v súvislosti so špecifickým rizikom a očakávaním výnosov, ako aj ich diverzifikačných potrieb.

Každý Podfond zodpovedá odlišnej časti aktív a pasív Fondu. Pre účely vzťahov medzi Podielníkmi sa každý Podfond považuje za samostatný subjekt. Práva Podielnikov a veriteľov ohľadom Podfonde, ktoré vyplynuli v súvislosti s vytvorením, činnosťou alebo likvidáciou Podfonde, sú obmedzené na aktíva tohto Podfonde. Aktíva Podfonde sú výlučne dostupné na splnenie práv Podielnikov v súvislosti s týmto Podfondom a právami veriteľov, ktorých nároky vznikli v súvislosti s vytvorením, činnosťou alebo likvidáciou Podfonde.

Okrem toho sú aktíva každého Podfonde oddelené od aktív Manažéra.

### Podielové listy

V súlade s Manažérskymi pravidlami môže Predstavenstvo Manažéra vydať Podielové listy rôznych kategórií (jednotlivo „Kategória“ a spoločne „Kategorie“) v každom Podfonde. V rámci

každého Podfondu si môžu investori vybrať z alternatívnych charakteristík kategórie, ktoré najviac vyhovujú ich individuálnej situácii podľa upísaného množstva, dĺžky času, počas ktorej očakávajú, že budú mať v držbe Podielové listy a iných osobných investičných kritérií.

Podielové listy rôznych Kategórií v rámci Podfondov sa môžu emitovať, spätne odkupovať a vymieňať za ceny, ktoré sú vypočítané na základe Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na Podielový list príslušnej Kategórie Podfondu, ako sa to definuje v Manažérskych pravidlách.

Manažér schválil emisiu Podielových listov Kategórie A, B, C, E, F, H, I a X v niektorých alebo vo všetkých Podfondoch Fondu, ako aj emisiu Distribuovaných a Nedistribuovaných Podielových listov konkrétnych kategórií.

Podielové listy môžu byť dostupné v eurách alebo v amerických dolároch alebo v takej voľne zameniteľnej mene, o ktorej môže rozhodnúť Predstavenstvo Manažéra.

Informácie, čo sa týka dostupnosti Kategórií Podielových listov v každej krajine, v ktorej sú Podielové listy Fondu zaregistrované na predaj, sa môžu získať od miestnych informačných zástupcov.

#### **Vytvorenie dodatočných Podfondov/Podielových listov**

Manažér môže kedykoľvek vytvoriť dodatočné Podfondy s investičnými cieľmi odlišnými od existujúcich Podfondov a dodatočné Kategórie Podielových listov s charakteristikami odlišnými od existujúcich Kategórií. Pri vytvorení nových Podfondov, alebo Kategórií bude Prospekt a Zjednodušený prospekt alebo kľúčové informácie pre investora aktualizovaný, alebo doplnený v súlade s tým.

#### **Štruktúra aktív/Združovanie aktív**

Pre účely efektívnej správy a tam, kde to investičné zásady jednotlivých Podfondov dovoľujú, si môže Manažér zvoliť spoločné riadenie pri správe aktív niektorých Podfondov.

V takomto prípade budú aktíva rôznych Podfondov spravované spoločne. Spoločne spravované aktíva sa budú nazývať „spoločný fond“ bez ohľadu na to, že takéto spoločné fondy sa používajú výhradne pre účely vnútorného riadenia. Spoločné fondy nepredstavujú samostatné subjekty a nie sú priamo prístupné pre investorov. Každému Podfondu, podliehajúcemu spoločnej správe budú priradené konkrétne aktíva.

Tam, kde dochádza k združeniu aktív viacerých Podfondov, budú aktíva pridružené k jednotlivým Podfondom primárne určené odvolaním sa na počiatočné priradenie aktív do takéhoto spoločného fondu a budú sa meniť v prípade dodatočných dotácií alebo výberov.

Nároky každého zúčastneného Podfondu voči spoločne spravovaným aktívam sa vzťahujú na každú jednotlivú investíciu v spoločnom fonde.

Dodatočné investície, vykonávané v mene spoločne spravovaných Podfondov, budú rozdelené medzi zúčastnené Podfondy v súlade s ich príslušnými nárokmi, pričom predané aktíva budú podobne odčerpané z aktív prináležiacich všetkým zúčastneným podfondom.

## **PODFONDY**

### **PREHLAD**

#### **Podfondy peňazného trhu**

1. Euro Liquidity

#### **Krátkodobé Podfondy**

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

#### **Dlhopisové Podfondy**

##### **Investičný stupeň**

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

##### **Dátum splatnosti**

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

##### **Flexibilné**

20. Euro Strategic Bond
21. Strategic Income
22. Diversified Fixed Income Strategy

##### **Vysoký výnos**

23. U.S. High Yield
24. Global High Yield
25. Euro High Yield

### **Rozvíjajúce sa trhy**

- 26. Emerging Markets Bond Local Currencies
- 27. Emerging Markets Bond

### **Podfondy s absolútnym výnosom**

- 28. Absolute Return Bond
- 29. Absolute Return Currencies
- 30. Absolute Return Commodity
- 31. Absolute Return European Equity
- 32. Absolute Return Asian Equity
- 33. Absolute Return Emerging Markets Bond
- 34. Absolute Return Multi-Strategy
- 35. Absolute Return Multi-Strategy Growth

### **Podfondy s viacnásobnými aktívami**

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

### **Akciové Podfondy**

#### **Európske**

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

#### **Americké**

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

#### **Globálne a tematické**

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

## **Rozvíjajúce sa trhy a Ďaleký východ**

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

## **Komoditné Podfondy**

- 66. Commodity Alpha

## **Investičné zásady**

Aktíva jednotlivých Podfondov budú investované najmä do Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažných trhov, na ktoré sa odkazuje v článku 16.1. Manažérskych pravidiel. Podfondy sú ďalej oprávnené investovať do iných schválených finančných likvidných aktív, v súlade s povolenými investíciami uvedenými v článku 16.1. Manažérskych pravidiel. Podfondy budú tiež oprávnené, v rámci limitov, ktoré im kladie článok 16 Manažérskych pravidiel a berúc do úvahy mieru rizika, ktorá sa vzťahuje k derivátom, ktoré sú tu uvedené dosahovať svoje ciele prostredníctvom investovania do finančných derivačných nástrojov, alebo využívať určité techniky a nástroje za účelom zabezpečenia sa proti rizikám a/ alebo z iných dôvodov, a to až do maximálneho rozsahu povoleného článkom 16 Manažérskych pravidiel, vrátane opcií, terminovaných zmlúv, termínovaných devízových kontraktov, termínovaných obchodov vrátane medzinárodných akciových a dlhopisových indexov a/alebo swapov (ako napríklad úverových swapov, menových swapov, swapov spojených s infláciou, swapov s úrokovou mierou, swapcií a akciových swapov/swapov s celkovým výnosom) v súvislosti s Prevoditeľnými cennými papiermi a/alebo s akýmikoľvek finančnými nástrojmi a menami.

Každý Podfond môže investovať do opčných listov Prevoditeľných cenných papierov a môže mať v držbe hotovosť v rámci obmedzení uvedených v Článku 16.1.B. Manažérskych pravidiel.

Každý Podfond môže investovať do volatilných termínovaných obchodov a opcií, ako aj do fondov obchodujúcich s devízami. Avšak takéto investície nesmú spôsobiť, aby sa Podfondy vzdialili od svojich investičných cieľov.

Volatilné termínované obchody sa odvolávajú na volatilitu obsiahnutú v tvorbe ceny opcií a hlavným dôvodom pre investovanie do takýchto termínovaných obchodov je to, že volatilita sa môže považovať za kategóriu aktív samu o sebe. Každý Podfond bude investovať iba do volatilných termínovaných obchodov, s ktorými sa obchoduje na regulovaných trhoch a burzové indexy podkladových volatilných indexov budú v súlade s článkom 44(1) Zákona zo 17. decembra 2010.

Ak je v investičnom ciele Podfondu výslovne stanovené, že Podfond môže konať ako zberný fond („Zberný fond“) iného UCITS alebo časti takéhoto UCITS („Hlavného fondu“), ktorý ani nie je

zberným fondom, ani nevlastní podielové listy/podiely zberného fondu. V takomto prípade bude Zberný fond investovať najmenej 85% svojho majetku do podielov/podielových listov Hlavného fondu.

Zberný fond nesmie investovať viac ako 15% svojho majetku do jedného alebo viacerých z nasledovných:

- a) pomocných likvidných aktív v súlade s Článkom 41 (2), druhý odsek Zákona z roku 2010;
- b) finančných derivačných nástrojov, ktoré sa môžu použiť iba na účely zaistenia v súlade s Článkom 41(1) g) a Článkom 42 (2) a (3) Zákona z roku 2010.

Ak sa neuvádza inak v investičných zásadách Podfondu, žiadny Podfond nesmie investovať celkovo viac ako 10% svojich aktív do akcií alebo podielových listov iných UCI alebo UCITS.

Avšak, dôsledkom ich registrácie alebo podania žiadosti o registráciu na predaj v Taiwane, pre Podfondy U.S. Dollar Short-Term, U.S. Dollar Aggregate Bond, Strategic Income, U.S. High Yield, Global High Yield, Euroland Equity, Core European Equity, Top European Players, European Research, U.S. Pioneer Fund, U.S. Research, U.S. Mid Cap Value, Gold and Mining, Japanese Equity, Emerging Markets Equity, Emerging Europe and Mediterranean Equity a Asia (Ex. Japan) Equity, celková hodnota (t.j. celková hodnota prevzatých záväzkov a prémie vyplatených s ohľadom na takéto transakcie) investovaná do derivátov (s výnimkou toho, že sumy investované do menových forwardov a menových swapov pre účely zaistenia budú vyňaté z výpočtu) nesmie nikdy prekročiť 40% ich Hodnoty vlastného kapitálu. Toto obmedzenie bude pre vyššie uvedené Podfondy platné iba dotedy, pokiaľ ho nezrušia regulačné úrady v Taiwane

### **Riadenie rizík**

Podfond musí využívať proces riadenia rizík, ktorý mu umožňuje kedykoľvek monitorovať a merať riziká spojené s investíciami v jeho Podfonde a do akej miery prispievajú k celkovému rizikovému profilu príslušného Podfondu.

V súlade s požiadavkami Regulačného orgánu bude tento proces riadenia rizika merať globálne vystavenie sa riziku každého Podfondu na základe prístupu Hodnota rizika („VaR“).

#### **Hodnota rizika**

Vo finančnej matematike a pri riadení rizika sa tento prístup VaR široko používa na meranie rizika maximálne možnej straty v špecifickom portfóliu aktív vzhľadom na riziko na trhu. Konkrétnejšie prístup VaR meria maximálnu potenciálnu stratu takého portfólia pri danej úrovni dôvery (alebo pravdepodobnosti) počas konkrétneho obdobia v štandardných podmienkach na trhu. Môže sa použiť absolútna VaR alebo relatívna VaR tak, ako sa uvádza ďalej v Prílohe 5.

Absolútna VaR spája VaR portfólia Podfondu s jeho Hodnotou vlastného kapitálu. Absolútna VaR akéhokoľvek Podfondu nepresiahne 20% Hodnoty vlastného kapitálu Podfondu (určeného na základe 99% intervalu spoľahlivosti a počas obdobia 20 pracovných dní).

Relatívna VaR spája VaR portfólia Podfondu s VaR referenčného portfólia. Relatívna VaR Podfondu nepresiahne dvakrát VaR svojho referenčného portfólia. Referenčné portfólio, ktoré každý Podfond používa, sa uvádza v Prílohe V.

### Pákový efekt

Využívanie finančných derivačných nástrojov môže vyústiť k pákovému efektu v Podfonde. Pákový efekt sa pravidelne monitoruje. Neočakáva sa, že pákový efekt každého Podfondu presiahne úroveň, ktoré sa uvádzajú v Prílohe 5. Pákový efekt sa meria ako čistý pákový efekt, čo znamená, že pákový efekt spôsobený prostredníctvom využívania derivátov bude brať do úvahy dohody o zaistení alebo započítaní. Toto je tiež známe ako prístup k záväzku. V tomto kontexte sa čistý pákový efekt meria ako percentuálne vyjadrenie Hodnoty vlastného kapitálu každého Podfondu. Za určitých okolností (napríklad veľmi nízka volatilita trhu) môže pákový efekt presiahnuť úroveň, ktoré sa uvádzajú v Prílohe V.

Ďalšie rizikové faktory pre Fond a každý Podfond sú uvedené v Prílohe III.

## **Investičné ciele a profily investorov**

### **Podfondy peňažného trhu – Profily investorov**

#### **Euro Liquidity**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na peňažných trhoch. Tento Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov s krátkodobým až strednodobým investičným horizontom. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

### **Investičné ciele**

#### **1. Pioneer Funds – Podfond Euro Liquidity (ďalej len „Euro Liquidity“)**

Tento Podfond je plánovaný ako fond peňažného trhu. Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v súlade so zachovaním kapitálu a poskytuje výnosy v súlade so sadzbami peňažného trhu investovaním do diverzifikovaného portfólia Nástrojov peňažného trhu, denominovaných v eurách a do vkladov v úverových inštitúciách. Podfond môže investovať do nástrojov denominovaných v inej mene ako euro, za predpokladu, že expozícia meny je plne zaistená eurom.

Podfond investuje do nástrojov so zvyškovou splatnosťou, ktorá je kratšia alebo sa rovná 2 rokom, za predpokladu, že zostávajúci čas do stanovenia dátumu budúcej úrokovej sadzby je kratší alebo sa rovná 397 dňom.

Najlepšia emisia Nástrojov peňažného trhu bude mať minimálne Investičný stupeň a všetky ostatné Nástroje peňažného trhu budú ohodnotené jednou z dvoch najvyšších ratingových kategórií každou uznávanou úverovou agentúrou, ktorá hodnotila cenné papiere a ak nebude nástroj hodnotený, Investičný manažér ho bude považovať za nástroj rovnakej kvality.

Durácia úrokovej sadzby Podfondu je kratšia ako 6 mesiacov a jej vážená priemerná životnosť je kratšia ako 12 mesiacov.

Aktíva tohto Podfondu sa oceňujú na základe metódy amortizovaných nákladov v súlade s Článkom 17 „Určenie Hodnoty vlastného kapitálu na Podielový list“ Manažérskych pravidiel.

### **Krátkodobé Podfondy – Profily investorov**

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na trhoch s fixným výnosom. Tieto Podfondy môže byť najvhodnejšie pre investorov s krátkodobým až strednodobým investičným horizontom. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

#### **Euro Corporate Short-Term:**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov s krátkodobým až strednodobým investičným horizontom. Tento Podfond môže byť vhodný pre účely diverzifikácie portfólia, nakoľko poskytuje expozíciu určitému segmentu na trhu s fixným výnosom, ako je to uvedené v investičných zásadách Podfondu.

### **Investičné ciele**

#### **2. Pioneer Funds – Euro Short-Term (ďalej len „Euro Short-Term“)**

Tento Podfond sa snaží poskytovať výnosy a zachovať hodnotu v krátkodobom až strednodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, denominovaných v eurách a vydaných Európskymi vládami.

Podfond môže investovať až 30% do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami zaregistrovanými, majúcimi hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe, denominovanými v eurách alebo v inej voľne zameniteľnej mene, za predpokladu, že podkladové devízové riziko je v prvom rade zaistené eurom.

Podfond nebude investovať do akcií a s akciami spojených nástrojov alebo do konvertibilných cenných papierov.

Celková priemerná durácia úrokovej sadzby Podfondu (vrátane hotovosti a Nástrojov peňažného trhu) nebude dlhšia ako 12 mesiacov.

#### **3. Pioneer Funds – Euro Cash Plus (ďalej len „Euro Cash Plus“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v súlade so zachovaním kapitálu v krátkodobom až strednodobom období investovaním minimálne 75% svojich aktív do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, ktoré sú denominované v eurách, ako aj do Nástrojov peňažného trhu. Podfond môže investovať až 25% svojich aktív do

dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v iných voľne zameniteľných menách. Najviac 5% sa bude investovať do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším investičným stupňom.

Celková priemerná durácia úrokovej sadzby Podfondu (vrátane hotovosti a Nástrojov peňažného trhu) nebude dlhšia ako 12 mesiacov.

#### **4. Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term (ďalej len „Euro Corporate Short-Term“)**

Tento Podfond sa snaží poskytovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v krátkodobom až strednodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom, denominovaných v eurách, vrátane obchodných cenných papierov, vkladových certifikátov a iných Nástrojov peňažného trhu, ako aj cenných papierov zaistených majetkom. Tento Podfond bude predovšetkým investovať aj do nástrojov, ktorých zostatková splatnosť je kratšia alebo sa rovná 36 mesiacom.

Podfond nesmie investovať do akcií alebo s akciami spojených nástrojov. Okrem toho najviac 25% aktív Podfondu sa bude investovať do konvertibilných cenných papierov.

#### **5. Pioneer Funds – U.S. Dollar Short-Term (ďalej len „U.S. Dollar Short-Term“)**

Tento Podfond sa snaží poskytovať výnosy a zachovať hodnotu v krátkodobom až strednodobom období investovaním predovšetkým do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v amerických dolároch, alebo do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v inej voľne zameniteľnej mene, za predpokladu, že podkladové devízové riziko je v prvom rade zaistené americkými dolármi.

Celková priemerná durácia úrokovej sadzby Podfondu (vrátane hotovosti a Nástrojov peňažného trhu) nebude dlhšia ako 12 mesiacov.

#### **Dlhopisové Podfondy – Profily investorov**

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na trhoch s fixným výnosom. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môžu byť vhodné ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

##### **Euro Corporate Bond, Euro Corporate Trend Bond:**

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môžu byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu konkrétnemu segmentu na trhu s fixným výnosom, ako sa to uvádza v investičných zásadách Podfondov.

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môžu byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu konkrétnemu segmentu na trhu s fixným výnosom, ako sa to uvádza v investičných zásadách Podfondov. Investori by si mali uvedomiť, že portfólio, obsahujúce cenné papiere s vysokým výnosom, môže byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfólio.

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môžu byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu konkrétnemu segmentu na trhu s fixným výnosom, ako sa to uvádza v investičných zásadách Podfondov.

Po dátume splatnosti budú Podfondy vhodné pre individuálnych investorov, ktorí chcú byť prítomní na trhoch s fixným výnosom a na peňažných trhoch. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov s krátkodobým až strednodobým investičným horizontom.

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu.

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

Tieto Podfondy sú vhodné pre individuálnych investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfond môže byť najvhodnejšie pre investorov s 5 ročným investičným horizontom nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu. Tieto Podfondy môžu byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu konkrétnemu segmentu na trhu s fixným výnosom, ako sa to uvádza v investičných zásadách Podfondov. Investor by si mal uvedomiť, že portfólio dlžobných cenných papierov s vysokým výnosom a na Rozvíjajúcich sa trhoch môže byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfólio.

**Diversified Fixed Income Strategy, Emerging Markets Bond Local Currencies, Emerging Markets Bond:**

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môžu byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu konkrétnemu segmentu na trhu s fixným výnosom, ako sa to uvádza v investičných zásadách Podfondov. Investor by si mal uvedomiť, že portfólio s Vysokým výnosom a/alebo dlžobnými

cennými papiermi na Rozvíjajúcich sa trhoch môže byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfólio.

## **Investičné ciele**

### **6. Pioneer Funds – Euro Bond (ďalej len „Euro Bond“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách a vydaných Európskymi vládami.

Podfond môže investovať až 30% do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami zaregistrovanými, majúcimi hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe, denominovaných v eurách alebo v inej voľne zameniteľnej mene za predpokladu, že podkladové devízové riziko je v prvom rade zaistené eurom.

Podfond nebude investovať do akcií a s akciami spojených nástrojov alebo do konvertibilných cenných papierov.

### **7. Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond (ďalej len “Euro Aggregate Bond”)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom, denominovaných v eurách.

Podfond sleduje aktívnu a flexibilnú alokáciu do rôznych segmentov na trhoch s fixným výnosom investovaním do širokého rozsahu emitentov na dlžobných trhoch, vrátane okrem iného, vládnych emitentov, nadnárodných organizácií, orgánov miestnej samosprávy, medzinárodných verejných inštitúcií a korporáčnych emitentov zaregistrovaných, majúcich hlavné sídlo, alebo vykonávajúcich podstatnú časť podnikateľských aktivít v Európe.

Podfond nebude investovať do akcií a s akciami spojených nástrojov alebo do konvertibilných cenných papierov.

### **8. Pioneer Funds - Euro Corporate Bond (ďalej len “Euro Corporate Bond”)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách.

Doplňkovo môže Podfond investovať aj do vládnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov.

Podfond môže investovať do dlhov na Rozvíjajúcich sa trhoch.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa to uvádza v časti Zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.

### **9. Pioneer Funds - Euro Corporate Trend Bond (ďalej len “Euro Corporate Trend Bond”)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách. Doplnkovo môže Podfond investovať aj do vládnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov.

Investičný proces Podfondu sa vedie kvantitatívnym modelom na základe skríningu investičného priestoru. Durácia portfólia sa aktívne spravuje podľa vlastníckeho trendového systému.

Podfond môže investovať do dlhov na Rozvíjajúcich sa trhoch.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v časti Zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.

### **10. Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond (ďalej len “U.S. Dollar Aggregate Bond”)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v amerických dolároch.

Podfond môže investovať až :

- (i) 10% svojich aktív do akcií a s akciami spojených nástrojov ;
- (ii) 25% svojich aktív do konvertibilných cenných papierov ; a
- (iii) 20% svojich aktív do dlžobných a dlhmi spojených nástrojov s nižším Investičným stupňom.

Podfond sleduje aktívnu a flexibilnú alokáciu do rôznych segmentov na trhoch s fixným výnosom investovaním u širokého rozsahu emitentov na dlžobných trhoch, vrátane okrem iného, vládnych emitentov, nadnárodných organizácií, orgánov miestnej samosprávy, medzinárodných verejných inštitúcií a korporáčnych emitentov zaregistrovaných, majúcich hlavné sídlo, alebo vykonávajúcich podstatnú časť podnikateľských aktivít v USA.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papierov s nižším Investičným stupňom, ako sa uvádza v časti Zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.

### **11. Pioneer Funds - Global Aggregate Bond (ďalej len “Global Aggregate Bond “)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v ktorejkoľvek mene ktoréhokoľvek členského štátu OECD, alebo iných voľne zameniteľných menách.

Podfond sleduje aktívnu a flexibilnú alokáciu do rôznych segmentov na trhoch s fixným výnosom investovaním u širokého rozsahu emitentov na dlžobných trhoch, vrátane okrem iného, vládnych emitentov, nadnárodných organizácií, orgánov miestnej samosprávy, medzinárodných verejných inštitúcií a korporáčnych emitentov zaregistrovaných, majúcich hlavné sídlo, alebo vykonávajúcich podstatnú časť podnikateľských aktivít na celom svete.

## **12. Pioneer Funds – Euro Credit Recovery 2012 (ďalej len “Euro Credit Recovery 2012”)**

### **Pred dátumom splatnosti**

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v 3-ročnom období investovaním do diverzifikovaného portfólia:

- korporáčnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách, ktoré emitovali európske spoločnosti. Dátum splatnosti týchto nástrojov nebude primárne dlhší ako Dátum splatnosti. (ako je to definované nižšie);
- nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách, ktorých durácia úrokovej miery nie je dlhšia ako 3 mesiace;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách, ktoré vydali európske vlády alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie bez obmedzení splatnosti.

Po uvedení Podfondu bude jeho portfólio zahŕňať korporáčne dlžobné a s dlhmi spojené nástroje s Investičným stupňom, ktoré emitovalo 100 rôznych emitentov, aby sa zabezpečila široká diverzifikácia investície. Od tejto doby až do Dátumu splatnosti zostane portfólio Podfondu široko diverzifikované.

### **Po dátume splatnosti**

Po dátume splatnosti bude cieľom Podfondu dosahovanie výnosov a stabilnej hodnoty v krátkodobom období investovaním do Nástrojov peňažného trhu s Investičným stupňom denominovaných v eurách a do Prevediteľných dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom, ktoré vydali európski vládni emitenti alebo medzinárodné inštitúcie, ktorých durácia úrokovej miery nebude dlhšia ako 3 mesiace.

### **Obdobie počiatočného upisovania a počiatočná cena za upisovanie**

Obdobie počiatočného upisovania („Obdobie počiatočného upisovania) v tomto Podfonde začalo 9. januára 2009 (s výnimkou Podielových listov Kategórie B, u ktorých začne Obdobie počiatočného upisovania 4. marca 2009) a skončí sa 10. mája 2009 alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Po Období počiatočného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Počiatočná cena za upisovanie („Počiatočná cena za upisovanie,“) na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A a B, 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E a F, a 1000 eur pri Podielových listoch Kategórie I a X.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch Kategórie A, E a F v Podfonde bude 5000 eur.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 11. mája 2009 („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 11. mája 2012 („Dátum splatnosti“).

Avšak Podfond bude naďalej existovať po Dátume splatnosti, pretože bol založený na dobu neurčitú. Po Dátume splatnosti bude Podfond investovaný tak, ako je uvedené v odseku („ Po dátume splatnosti“)..

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 20 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatočného obdobia upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Hodnota vlastného kapitálu tohto Podfonde klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond, alebo že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel.

### **13. Pioneer Funds – Obligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing) (ďalej len „ Obligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)“)**

Cieľom tohto Podfonde je dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v 5-ročnom období investovaním do diverzifikovaného portfólia:

- korporatívnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s Dátumom splatnosti Podfonde (ako je to definované nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách, ktoré vydali vlády krajín OECD alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Cieľom Podfonde bude dosahovanie širokej diverzifikácie až do Dátumu splatnosti.

V Deň splatnosti sa Podfond zlikviduje a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

### **Obdobie počiatocného upisovania**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania) v tomto Podfonde začne dňom povolenia Podfonde Zákonným orgánom a skončí sa 28. augusta 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatocná upisovacia cena na Podielový list v Podfonde bude 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E.

Po Období počiatocného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch Kategórie E v Podfonde bude 1000 menových jednotiek.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 31. augusta 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 1. septembra 2014 („Dátum splatnosti“).

V Deň splatnosti sa Podfond zlikviduje podľa článku 20 Manažérskych pravidiel a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatočného obdobia upisovania (ako je zverejnené v Prospekte) nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak celkové aktíva tohto Podfonde klesnú pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Manažér na základe vlastného uváženia usúdi, že prevládajúce podmienky na trhu sú také, že nie je v záujme investorov uviesť tento Podfond, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond alebo, že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel.

### **.14. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing) (ďalej len „Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)“)**

Cieľom tohto Podfonde je dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v päťročnom období investovaním minimálne 90% svojich aktív do diverzifikovaného portfólia:

- korporacyjnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s Dátumom splatnosti Podfonde (ako je to definované nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách, ktoré vydali vlády krajín OECD alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Cieľom Podfonde bude dosahovanie širokej diverzifikácie až do Dátumu splatnosti.

V Deň splatnosti sa Podfond zlikviduje a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

Podfond nesmie investovať do akcií a s akciami spojených nástrojov.

### **Obdobie počiatocného upisovania**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania) v tomto Podfonde začne dňom povolenia Podfonde Zákonným orgánom a skončí sa 29. septembra 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatočná upisovacia cena na Podielový list v Podfonde bude 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E.

Po období Počiatočného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch Kategórie E v Podfonde bude 1000 menových jednotiek.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 30. septembra 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 1. októbra 2014 („Dátum splatnosti“).

V Deň splatnosti sa Podfond zlikviduje a Manažér, konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme všetkých Podielnikov, sa bude snažiť o čo najskoršie zlikvidovanie cenných papierov (v súlade s článkom 20 Manažerských pravidiel), a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatočného obdobia upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak celkové aktíva tohto Podfonde klesnú pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Manažér na základe vlastného uváženia usúdi, že prevládajúce podmienky na trhu sú také, že nie je v záujme investorov uviesť tento Podfond, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond, alebo že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažerských pravidiel

### **15. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) (ďalej len „Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing“)**

Cieľom tohto Podfonde je dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v päťročnom období investovaním minimálne 90% svojich aktív do diverzifikovaného portfólia:

- korporáčných dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s Dátumom splatnosti Podfonde (ako je to definované nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách, ktoré vydali vlády krajín OECD alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Podfond nesmie investovať do akcií a s akciami spojených nástrojov.

Cieľom Podfonde bude dosahovanie širokej diverzifikácie až do Dátumu splatnosti.

V Deň splatnosti sa Podfond zlikviduje a Manažér konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme všetkých Podielnikov, sa bude snažiť o čo najskoršie zlikvidovanie cenných papierov (v súlade s článkom 20 Manažerských pravidiel), a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

## **Obdobie počiatocného upisovania**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania) v tomto Podfonde začne dňom povolenia Podfondu Zákonným orgánom a skončí sa 13. novembra 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatocná upisovacia cena na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A a 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E.

Po Období počiatocného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch Kategórie A a E v Podfonde bude 1000 menových jednotiek.

## **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 16. novembra 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 17. novembra 2014 („Dátum splatnosti“).

V Deň splatnosti sa Podfond zlikviduje v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatocného obdobia upisovania, nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak celková hodnota aktív tohto Podfondu klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Manažér na základe vlastného uváženia usúdi, že prevládajúce podmienky na trhu sú také, že nie je v záujme investorov uviesť tento Podfond, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond, alebo že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel.

## **16. Pioneer Funds – Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) (ďalej len „Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)“)**

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v päťročnom období investovaním minimálne 90% svojich aktív do diverzifikovaného portfólia:

- korporacyjnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s Dátumom splatnosti Podfondu (ako je definované nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu denominovaných v eurách;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách, ktoré vydali vlády krajín OECD alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Cieľom Podfondu bude dosahovanie širokej diverzifikácie až do Dátumu splatnosti.

V deň Splatnosti sa Podfond zlikviduje a Manažér, konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme všetkých Podielnikov, sa bude snažiť o čo najskoršie zlikvidovanie cenných papierov (v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel), a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

Podfond nesmie investovať do akcií a s akciami spojených nástrojov.

### **Obdobie počiatocného upisovania**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania“) v tomto Podfonde začne dňom povolenia Podfondu Zákonným orgánom a skončí sa 17. decembra 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatocná upisovacia cena na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A a 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E.

Po Období počiatocného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch Kategórie A a E v Podfonde bude 1000 menových jednotiek.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 18. decembra 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 15. decembra 2014 („Dátum splatnosti“).

V deň Splatnosti sa Podfond zlikviduje a Manažér, konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme všetkých Podielnikov, sa bude snažiť o čo najskoršie zlikvidovanie cenných papierov (v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel), a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatocného obdobia upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak celková hodnota aktív tohto Podfondu klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Manažér na základe vlastného uváženia usúdi, že prevládajúce podmienky na trhu sú také, že nie je v záujme investorov uviesť tento Podfond, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond, alebo že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel

## **17. Pioneer Funds - U.S. Credit Recovery 2014 (ďalej len „U.S. Credit Recovery 2014“)**

### **Pred dátumom splatnosti**

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v 5-ročnom období investovaním do diverzifikovaného portfólia:

- korporačných dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v amerických dolároch. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s dátumom splatnosti Podfondu (ako je definované nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu denominovaných v amerických dolároch, ktorých durácia úrokovej miery nie je dlhšia ako 3 mesiace;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v amerických dolároch, ktoré vydali vlády krajiny OECD alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Cieľom Podfondu bude dosahovanie širokej diverzifikácie až do Dátumu splatnosti.

### **Po dátume splatnosti**

Podfond sa zakladá na dobu neurčitú a investičný cieľ a stratégia, ktorá je uvedená vyššie, bude aktuálna až do Dátumu splatnosti. Po Dátume splatnosti bude cieľom Podfondu dosahovanie výnosov a stabilnej hodnoty v krátkodobom období investovaním predovšetkým do Nástrojov peňažného trhu s Investičným stupňom denominovaných v amerických dolároch a do prevoditeľných dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom, ktoré vydali vládni emitenti krajín OECD, alebo medzinárodné inštitúcie, ktorých úroková durácia nebude dlhšia ako 3 mesiace.

### **Obdobie počiatocného upisovania**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania) v tomto Podfonde začne dňom povolenia Podfondu Zákonným orgánom a skončí sa 17. júla 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatocná upisovacia cena na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A a B, 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E a F, a 1000 eur pri Podielových listoch Kategórie I a X.

Po Období počiatocného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch Kategórie A,B, E a F v Podfonde bude 1000 menových jednotiek.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 20. júla 2009, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 20. júla 2014 („Dátum splatnosti“).

Avšak Podfond bude naďalej existovať po Dátume splatnosti, pretože bol založený na dobu neurčitú. Po Dátume splatnosti bude Podfond investovaný podľa odseku „Po dátume splatnosti“.

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 20 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatocného obdobia upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak hodnota celkových aktív tohto

Podfondu klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Manažér na základe vlastného uváženia usúdi, že prevládajúce podmienky na trhu sú také, že nie je v záujme investorov uviesť tento Podfond, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond alebo, že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel.

V prípade, ak sa Manažér rozhodne vydať jednu alebo viac Zaistených Kategórií Podielových listov, ktoré budú dostupné na upisovanie počas Obdobia počiatočného upisovania, môže stanoviť Minimálnu realizovateľnú čiastku pre každú Zaistenú Kategóriu, v prípade, ak sa nedosiahne alebo nepotvrdí stanovené minimum, môže Manažér rozhodnúť neuviesť alebo zlikvidovať príslušnú Zaistenú Kategóriu. V prípade, ak sa stanovené minimum nepotvrdí počas obdobia pred Dátumom splatnosti, môže Manažér, alebo ktorákoľvek z jeho filiálok upisovať Podielové listy v čiastke dostatočnej na potvrdenie stanoveného minima. V prípade, ak sa Manažér rozhodne uzatvoriť príslušnú Zaistenú Kategóriu, Podielníci budú mať možnosť žiadať o spätné odkúpenie, alebo iné s ohľadom na Podielové listy Kategórie B,E a F, bezplatnú výmenu svojich podielových listov.

### **18. Pioneer Funds – Podfond High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 (ďalej len „High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie výnosov a kapitálu v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia:

- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Nižším investičným stupňom denominovaných v ľubovoľnej mene. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s dátumom splatnosti Podfondu (ako je to definované nižšie);
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov Rozvíjajúcich sa trhov denominovaných v ľubovoľnej mene. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s dátumom splatnosti Podfondu.
- Nástrojov peňažného trhu, ktorých durácia úrokovej miery nie je dlhšia ako 6 mesiacov;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, ktoré vydali vlády krajín OECD, alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Podfond sa bude snažiť dosahovať širokú diverzifikáciu až do Dátumu splatnosti.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papierov s nižším Investičným stupňom a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako je to uvedené v časti Zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.

#### **Obdobie počiatočného upisovania a cena za počiatočné upisovanie**

Obdobie počiatočného upisovania („Obdobie počiatočného upisovania“) v tomto Podfonde začne dňom povolenia Podfondu Zákonným orgánom a skončí sa 26. novembra 2010, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatočná upisovacia cena („Počiatočná upisovacia cena“) na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A , 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E a F, a 1000 eur pri Podielových listoch Kategórie H a I.

Po období Počiatočného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Základnou menou Podfondu bude euro. Manažér môže emitovať Podielové listy denominované v eurách, alebo amerických dolároch, alebo v takej inej voľne zameniteľnej mene, o ktorej občas rozhodne Manažér. Emisná mena, v ktorej sa v súčasnosti emitujú Podielové listy v Podfonde, bude podrobnejšie uvedená v súčasnom formulári žiadosti.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch všetkých Kategórií v Podfonde bude 1000 menových jednotiek, okrem Podielových listov Kategórie H a I, pri ktorých bude minimálna čiastka upisovania ako v iných podfondoch, ako je to uvedené v prospekte.

Nateraz sú dostupné v Podfonde iba Podielové listy Kategórie A, E, F, H a I

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 29. novembra 2010, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 31. decembra 2015 („Dátum splatnosti“).

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatočného obdobia upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak hodnota vlastného kapitálu tohto Podfondu klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, môže Manažér rozhodnúť o tom, že neuvedie Podfond, alebo že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel.

V prípade, ak sa Manažér rozhodne vydať jednu alebo viac Zaistených Kategórií Podielových listov, ktoré budú dostupné na upisovanie počas Obdobia počiatočného upisovania, môže stanoviť minimálnu realizovateľnú čiastku pre každú takúto Zaistenú Kategóriu, v prípade ak sa nedosiahne alebo nepotvrdí stanovené minimum, môže Manažér rozhodnúť neuviesť alebo zlikvidovať príslušnú Zaistenú Kategóriu. V prípade, ak sa stanovené minimum nepotvrdí počas obdobia pred dátumom splatnosti, môže Manažér alebo ktorákoľvek z jeho filiálok upisovať Podielové listy v čiastke dostatočnej na potvrdenie stanoveného minima. V prípade, ak sa Manažér rozhodne uzatvoriť príslušnú Zaistenú Kategóriu, budú mať Podielníci možnosť žiadať bezplatne o spätné odkúpenie za príslušnú Hodnotu vlastného kapitálu na Podielový list (berúc do úvahy skutočné realizované ceny, ako aj realizované náklady v súvislosti s takýmto uzavretím).

V Deň splatnosti bude Podfond zlikvidovaný a Manažér konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme Podielnikov sa vynasnaží zlikvidovať cenné papiere čo najrýchlejšie (v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel) a čisté výnosy z takej likvidácie budú rozdelené medzi Podielnikov. Avšak upozorňujeme Podielnikov na skutočnosť, že vzhľadom na profil investícií Podfondu, môže mať Podfond v Deň splatnosti v držbe niektoré cenné papiere pod cenou, nezaplatené cenné papiere, alebo iné cenné papiere so zodpovedajúcimi hodnotami, čo si môže vyžadovať dodatočný čas na likvidáciu („cenné papiere pod cenou“).

Preto sa predpokladá, že kým väčšina cenných papierov v držbe Podfondu sa bude realizovať v Deň splatnosti so zodpovedajúcimi výnosmi vyplatenými v takomto čase Podielnikom, Investičný manažér bude realizovať iba cenná papiere pod cenou za trhové príležitosti a predá takéto aktíva v najlepšom záujme Podielnikov. Likvidácia takéhoto Podfondu by si potom mohla vyžiadať dodatočný čas pre ukončenie, v závislosti na likvidácii takýchto cenných papierov pod cenou v súlade so štandardnou priemyselnou praxou. Podielníci v každom prípade dostanú pomerné platby po prebiehajúcej likvidácii takýchto cenných papierov pod cenou.

### **Oceňovací deň a spätné odkúpenie**

Oceňovací deň Podfondu bude dvojtýždenne v posledný Pracovný deň každého kalendárneho mesiaca a 15. deň každý kalendárny mesiac (alebo ďalší nasledujúci pracovný deň ak, 15. nie je Pracovný deň). Hodnota vlastného kapitálu v Oceňovací deň sa bežne vypočíta s odkazom na hodnotu podkladových aktív príslušnej Kategórie v rámci Podfondu. Hodnota vlastného kapitálu sa môže vypočítať aj v častejších intervaloch tak, ako to určí Manažér a riadne to investorom oznámi.

Podielové listy Podfondu sa môžu vymieňať, alebo spätné odkupovať v Oceňovací deň za ceny, ktoré sú založené na Hodnote vlastného kapitálu na Podielový list, vypočítanej v Oceňovací deň. Žiadne výmeny nie sú dostupné za alebo z Podielových listov Kategórie E alebo F.

### **Výkonnostný honorár**

Nasledovné doplnkové ustanovenia, vzťahujúce sa k použitiu výkonnostného honoráru, by sa mali čítať v súvislosti s ustanoveniami o výkonnostnom honorári, ktoré sú uvedené v Prospekte:

#### *Výkonnostný cieľ*

5% počas obdobia výkonnosti, vypočítaných dvojtýždenne súhrnne

#### *Výpočet výkonnostného honoráru*

Manažér dostane výkonnostný honorár, ktorý sa rovná 15% z vyššej výkonnosti Kategórie Podielového listu, ktorá sa dosiahla z výkonnostného cieľa.

Výkonnostný cieľ a výkonnosť Kategórií Podielových listov Podfondu sa vypočíta po odpočítaní manažérskych poplatkov a nákladov.

Výpočet výkonnosti Podfondu sa nebude realizovať na základe „Celkového výnosu“, t.j. výpočet výkonnosti nebude zahŕňať žiadny predaj a iný výnos.

### **19. Pioneer Funds – Emerging Markets Corporate Bond 2016 (ďalej len „Emerging Markets Corporate Bond 2016“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie výnosov a kapitálu v strednodobom až dlhodobom období investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia:

- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov Rozvíjajúcich sa trhov denominovaných v ľubovoľnej mene. Dátum splatnosti týchto nástrojov bude vo všeobecnosti zhodný s dátumom splatnosti Podfondu (ako je definované nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu, ktorých durácia úrokovej miery nie je dlhšia ako 12 mesiacov;
- dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, ktoré vydali vládne alebo nadnárodné inštitúcie, orgány miestnej samosprávy a medzinárodné verejné inštitúcie.

Podfond sa bude snažiť dosahovať širokú diverzifikáciu až do Dátumu splatnosti.

Podfond môže investovať do cenných papierov denominovaných v ľubovoľnej mene za predpokladu, že riziko iných mien ako euro je zaistené eurom.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako je uvedené v časti Zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.

### **Obdobie počiatocného upisovania a cena za počiatocné upisovanie**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania“) v tomto Podfonde začalo dňom povolenia Podfondu Zákonným orgánom a skončí sa 6. júna 2011, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra.

Počiatocná upisovacia cena („Počiatocná upisovacia cena“) na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A, 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E a F, 1000 eur pri Podielových listoch Kategórie H a I.

Po období Počiatocného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Základnou menou Podfondu bude euro. Manažér môže emitovať Podielové listy denominované v eurách, alebo amerických dolároch, alebo v takej inej voľne zameniteľnej mene, o ktorej občas rozhodne Manažér. Emisná mena, v ktorej sa v súčasnosti emitujú Podielové listy v Podfonde, je podrobnejšie uvedená v súčasnom formulári žiadosti.

Minimálna čiastka upisovania pri Podielových listoch všetkých Kategórií v Podfonde bude 1000 menových jednotiek, okrem Podielových listov Kategórie H a I, pri ktorých bude minimálna čiastka upisovania ako v iných podfondoch.

Nateraz sú dostupné v Podfonde Podielové listy Kategórie A, E, F, H a I iba prostredníctvom distribučnej siete spoločností pridružených k skupine UniCredit.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 7. júna 2011, alebo skôr na základe rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 30. decembra 2016 („Dátum splatnosti“).

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatocného obdobia

upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak hodnota vlastného kapitálu tohto Podfondu klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, môže Manažér rozhodnúť o tom, že neuvedie Podfond, alebo že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel.

V prípade, ak sa Manažér rozhodne vydať jednu alebo viac Zaistených Kategórií Podielových listov, ktoré budú dostupné na upisovanie počas Obdobia počiatočného upisovania, môže stanoviť minimálnu realizovateľnú čiastku pre každú takúto Zaistenú Kategóriu, v prípade ak sa nedosiahne alebo nepotvrdí stanovené minimum, môže Manažér rozhodnúť neuviesť alebo zlikvidovať príslušnú Zaistenú Kategóriu. V prípade, ak sa stanovené minimum nepotvrdí počas obdobia pred dátumom splatnosti, môže Manažér alebo ktorákoľvek z jeho filiálok upisovať Podielové listy v čiastke dostatočnej na potvrdenie stanoveného minima. V prípade, ak sa Manažér rozhodne uzatvoriť príslušnú Zaistenú Kategóriu, budú mať Podielníci možnosť žiadať bezplatne o spätné odkúpenie za príslušnú Hodnotu vlastného kapitálu na Podielový list (berúc do úvahy skutočné realizované ceny, ako aj realizované náklady v súvislosti s takýmto uzavretím).

V Deň splatnosti bude Podfond zlikvidovaný a Manažér, konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme Podielnikov, sa vynasnaží zlikvidovať cenné papiere čo najrýchlejšie (v súlade s článkom 20 Manažérskych pravidiel) a čisté výnosy z takej likvidácie budú rozdelené medzi Podielnikov. Avšak upozorňujeme Podielnikov na skutočnosť, že vzhľadom na profil investícií Podfondu, môže mať Podfond v Deň splatnosti v držbe niektoré cenné papiere pod cenou, nezaplatené cenné papiere, alebo iné cenné papiere so zodpovedajúcimi hodnotami, čo si môže vyžadovať dodatočný čas na likvidáciu („cenné papiere pod cenou“).

Preto sa predpokladá, že kým sa väčšina cenných papierov v držbe Podfondu bude realizovať v Deň splatnosti so zodpovedajúcimi výnosmi vyplatenými v takomto čase Podielnikom, Investičný manažér bude realizovať iba cenná papiere pod cenou za trhové príležitosti a predá takéto aktíva v najlepšom záujme Podielnikov. Likvidácia takéhoto Podfondu by si potom mohla vyžadovať dodatočný čas pre ukončenie, v závislosti na likvidácii takýchto cenných papierov pod cenou, v súlade so štandardnou priemyselnou praxou. Podielníci v každom prípade dostanú pomerné platby po prebiehajúcej likvidácii takýchto cenných papierov pod cenou.

### **Oceňovací deň a spätné odkúpenie**

Oceňovací deň Podfondu bude dvojtýždne v posledný Pracovný deň každého kalendárneho mesiaca a 15. deň každý kalendárny mesiac (alebo ďalší nasledujúci pracovný deň, ak 15. nie je Pracovný deň). Hodnota vlastného kapitálu v Oceňovací deň sa bežne vypočíta s odkazom na hodnotu podkladových aktív príslušnej Kategórie v rámci Podfondu. Hodnota vlastného kapitálu sa môže vypočítavať aj v častejších intervaloch tak, ako to určí Manažér a riadne to investorom oznámi.

Podielové listy Podfondu sa môžu vymieňať, alebo spätné odkupovať v Oceňovací deň za ceny, ktoré sú založené na Hodnote vlastného kapitálu na Podielový list, vypočítanej v Oceňovací deň. Žiadne výmeny nie sú dostupné za alebo z Podielových listov Kategórie E alebo F.

### **Výkonnostný honorár**

Nasledovné doplnkové ustanovenia, vzťahujúce sa k použitiu výkonnostného honoráru, by sa mali čítať v súvislosti s ustanoveniami o výkonnostnom honorári, ktoré sú uvedené v Prospekte:

#### *Výkonnostný cieľ*

0% počas obdobia výkonnosti (to je obdobie od Dátumu uvedenia ž do Dátumu splatnosti)

#### *Výpočet výkonnostného honoráru*

Manažér dostane výkonnostný honorár, ktorý sa rovná 15% z vyššej výkonnosti Kategórie Podielového listu, ktorá sa dosiahla z výkonnostného cieľa.

Výkonnostný cieľ a výkonnosť Kategórií Podielových listov Podfondu sa vypočíta po odpočítaní manažérskych poplatkov a nákladov.

Výpočet výkonnosti Podfondu sa nebude realizovať na základe „Celkového výnosu“, t.j. výpočet výkonnosti nebude zahŕňať žiadny predaj a iný výnos.

### **20. Pioneer Funds - Euro Strategic Bond (ďalej len "Euro Strategic Bond")**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v eurách, do hotovosti a Nástrojov peňažného trhu.

Až 90% aktív Podfondu sa môže investovať do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, ktoré sú hodnotené nižším Investičným stupňom v čase nákupu. Podfond môže investovať do vládnych a korporacyjnych emisií na Rozvíjajúcich sa trhoch. Až 20% aktív Podfondu sa môže investovať do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, ktoré v čase kúpy dosahujú hodnotenie nižšie ako CCC agentúrou Standard & Poor alebo rovnaké hodnotenie inou medzinárodne uznávanou ratingovou agentúrou, alebo ktoré Investičný manažér považuje za cenné papiere s rovnakou úverovou kvalitou.

Podfond môže investovať do konvertibilných dlhopisov. Podfond môže taktiež doplnkovo investovať do akciových a s akciami spojených nástrojov, alebo ako do vedľajšieho produktu do dlhovej reštrukturalizácie v prípade pozícií cenných papierov pod cenou držaných v portfóliu, alebo v dôsledku výkonu konvertibilného dlhopisu.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papier s nižším Investičným stupňom, do dlhov pod cenou a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **21. Pioneer Funds – Strategic Income (ďalej len „Strategic Income“)**

Tento Podfond sa snaží poskytovať vysokú úroveň súčasných výnosov v strednom až dlhodobom období investovaním minimálne 80% svojich aktív do dlhových a s dlhmi spojených nástrojov,

vrátane cenných papierov zaistených hypotékou a majetkom. Podfond má flexibilitu pri investovaní do rozsiahlej škály emitentov a segmentov na dlhových trhoch denominovaných v ľubovoľnej mene. Devízové riziko sa môže zaistiť dolárom alebo eurom. Podfond môže vlastniť pozíciu v akejkoľvek inej mene ako je USD v súvislosti s investíciami, vrátane prostriedkov riadenia relatívneho menového rizika.

Podfond môže investovať:

- (i) až 70% svojich aktív do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším Investičným stupňom;
- (ii) až 20% svojich aktív do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s hodnotením Standard & Poor pod CCC alebo s ekvivalentným hodnotením inej medzinárodnej uznávanej ratingovej organizácie cenných papierov, alebo ekvivalentnej úverovej kvality podľa hodnotenia Investičného manažéra;
- (iii) až 30% svojich aktív do konvertibilných cenných papierov; a
- (iv) doplnkovo do akciových a s akciami súvisiacich nástrojov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papierov s nižším Investičným stupňom a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

## **22. Pioneer Funds – Diversified Fixed Income Strategy (ďalej len „Diversified Fixed Income Strategy“)**

Tento Podfond sa snaží maximalizovať výnosy v strednom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z korporátnych a štátnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov.

Podfond môže investovať až 30% svojich aktív do korporátnych dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším Investičným stupňom a až 30% svojich aktív do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov vydaných krajinami na Rozvíjajúcich sa trhoch, alebo vydaných ktoroukoľvek inou krajinou, kde sa spája úverové riziko s Rozvíjajúcimi sa trhmi.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papierov s nižším Investičným stupňom a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

## **23. Pioneer Funds – U.S. High Yield (ďalej len „U.S. High Yield“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov investovaním minimálne 70% svojich aktív do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším Investičným stupňom, vrátane cenných papierov zaistených hypotékou a majetkom a do konvertibilných cenných papierov a do preferenčných akcií emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo alebo vykonávajú prevažnú časť svojich obchodných aktivít v USA.

Podfond môže investovať:

- (i) až 30% svojich aktív do nástrojov kanadských emitentov;
- (ii) až 15% svojich aktív do nástrojov neamerických a nekanadských emitentov, vrátane emitentov Rozvíjajúcich sa trhov;

- (iii) do peňažných prostriedkov a Nástrojov peňažného trhu;
- (iv) do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom; a
- (v) doplnkovo do akciových a s akciami spojených nástrojov.

Nástroje peňažného trhu a peňažné prostriedky sa môžu zahrnúť do výpočtu percentuálnej hodnoty aktív Podfondu investovaných do dlžobných a s dlhmi súvisiacich nástrojov s nižším Investičným stupňom do tej miery, do akej vytvárajú úroky splatné z nástrojov, ktoré sú v portfóliu Podfondu a hodnote nevyrovnaných nástrojov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papier s nižším Investičným stupňom a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **24. Pioneer Funds – Global High Yield (ďalej len „Global High Yield“)**

Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov investovaním predovšetkým do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov vládnych a korporátnych emitentov s nižším Investičným stupňom na celom svete.

Minimálne 80% aktív Podfondu sa bude bežne investovať do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším investičným stupňom a do preferenčných akcií.

Dlžobné a s dlhmi spojené nástroje, do ktorých môže Podfond investovať, zahŕňajú cenné papiere zaistené hypotékou a majetkom a konvertibilné dlhopisy.

Podfond môže investovať do nástrojov, ktoré majú široký rozsah splatnosti, ako aj krajiny vydania. Portfólio Podfondu bude pozostávať z cenných papierov vládnych a korporátnych emitentov umiestnených minimálne v troch krajinách.

Nástroje peňažného trhu a peňažné prostriedky sa môžu zahrnúť do výpočtu percentuálnej hodnoty aktív Podfondu investovaných do dlžobných a s dlhmi súvisiacich nástrojov s nižším Investičným stupňom do tej miery, do akej vytvárajú úroky splatné z nástrojov, ktoré sú v portfóliu Podfondu a hodnote nevyrovnaných nástrojov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papier s nižším Investičným stupňom a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **25. Pioneer Funds – Euro High Yield (ďalej len „Euro High Yield“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším Investičným stupňom. Podfond môže z dôvodu zabezpečenia sa alokovať až 49% svojich aktív do hotovosti alebo do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov vydaných členskými štátmi EU, ktoré prijali euro za svoju štátnu menu.

Podfond bude investovať predovšetkým do Nástrojov denominovaných v eurách a / alebo do hotovosti a do Nástrojov peňažného trhu.

Doplnkovo môže Podfond investovať aktíva aj do akciových a s akciami spojených nástrojov. Okrem toho najviac 20% aktív Podfondu sa bude investovať do konvertibilných cenných papierov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papier s nižším Investičným stupňom a na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

## **26. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond Local Currencies (ďalej len „Emerging Markets Bond Local Currencies“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, denominovaných v miestnych menách a vydaných krajinami Rozvíjajúcich sa trhov, alebo vydaných ktoroukoľvek inou krajinou, kde sa úverové riziko spája s Rozvíjajúcimi sa trhmi.

Podfond môže investovať aj do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov denominovaných v ktorejkoľvek inej voľne zameniteľnej mene a vydaných vládami, alebo spoločnosťami s trvalým sídlom v ktorejkoľvek krajine.

Podfond môže investovať až 25% svojich aktív do dlhopisov vrátane opčných listov. Podfond môže vlastniť až 5% svojich aktív v akciách a s akciami spojených nástrojov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

## **27. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond (ďalej len „Emerging Markets Bond“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, denominovaných v amerických dolároch a iných menách krajín OECD vydaných spoločnosťami, ktoré sú zapísané, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť svojich podnikateľských aktivít na Rozvíjajúcich sa trhoch, alebo do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, kde sa úverové riziko spája s Rozvíjajúcimi sa trhmi. Expozícia meny na takýchto Rozvíjajúcich sa trhoch neprekročí 25% aktív Podfondu.

Podfond môže investovať až 25% svojich aktív do dlhopisov vrátane opčných listov a až 5% do akcií a s akciami spojených nástrojov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, vrátane Ruska, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

## **Podfondy s absolútnym výnosom – profily investorov**

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na kapitálových trhoch. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

### **Absolute Return Currencies**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na menových trhoch. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých podmienkach na trhu a môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

### **Absolute Return Commodity**

Tento Podfond je vhodný pre individuálnych investorov, ktorí chcú byť prítomní na komoditných trhoch. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

### **Absolute Return Emerging Markets Bond**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s fixným výnosom. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu. Podfond môže byť vhodný pre účely diverzifikácie portfólia, nakoľko poskytuje expozíciu určitému segmentu na trhu s fixným výnosom, ako sa uvádza v investičných zásadách Podfondu. Zatiaľ čo Podfond sa snaží poskytovať kladné výnosy vo všetkých podmienkach na trhu, investori by si mali uvedomiť, že portfólio dlžobných cenných papierov na Rozvíjajúcich sa trhoch môže byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfólio.

## **Investičné ciele**

### **28. Pioneer Funds – Absolute Return Bond (ďalej len „Absolute Return Bond“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých podmienkach na trhu investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z akéhokoľvek druhu nástrojov peňažného trhu a dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov.

Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy prostredníctvom aktívnej a flexibilnej alokácie do rôznych segmentov na trhoch s fixným výnosom investovaním u širokého rozsahu emitentov dlžobných trhov, vrátane avšak nielen u vládnych emitentov, nadnárodných inštitúcií, orgánov miestnej samosprávy, medzinárodných verejných inštitúcií a korporáčnych emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo alebo hlavné podnikateľské aktivity na celom svete.

Podfond môže disponovať dlhými a krátkymi pozíciami prostredníctvom finančných derivačných inštitúcií.

Podfond môže investovať do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s nižším Investičným stupňom až 25% svojich aktív a do konvertibilných dlhopisov až 25%.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do cenných papierov s nižším Investičným stupňom, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **29. Pioneer Funds – Absolute Return Currencies (ďalej len „Absolute Return Currencies“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých podmienkach na trhu investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia medzinárodných mien.

Podfond môže investovať do všetkých voľne a nie voľne zameniteľných mien. S cieľom využitia podmienok trhu, alebo zaistenia expozície meny Podfondu sa môže profil expozície meny aktívne riadiť prostredníctvom transakcií v rade finančných derivačných nástrojov.

Podfond môže investovať aj do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, do Nástrojov peňažného trhu a do vkladov v úverových inštitúciách denominovaných v rôznych menách.

Celková priemerná durácia úrokovej sadzby Podfondu (vrátane hotovosti a Nástrojov peňažného trhu) nebude dlhšia ako 12 mesiacov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní do mien, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **30. Pioneer Funds – Absolute Return Commodity (ďalej len „Absolute Return Commodity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať pozitívnu návratnosť vo všetkých podmienkach na trhu prostredníctvom výkonnosti komoditných termínovaných indexov.

Tento Podfond bude investovať predovšetkým do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v ľubovoľnej mene ľubovoľného štátu OECD, alebo v iných voľne zameniteľných menách a potom zamení výkonnosť tohto portfólia za výkonnosť komoditných termínovaných indexov a sub-indexov („indexy“) prostredníctvom využitia finančných derivačných nástrojov, ako napríklad swapových zmlúv. Výkonnosť Podfondu preto ovplyvní podiel aktív Podfondu reprezentovaných týmito finančnými derivačnými nástrojmi. Tieto indexy merajú výkonnosť reprezentatívnej skupiny komoditných termínovaných zmlúv významným spôsobom. Budú sa pravidelne upravovať a vyrovnávať, aby zabezpečili, že budú naďalej reflektovať trhy, ktorých sa to týka. Podklady indexov sú dostatočne likvidné na to, aby umožnili opakovanie indexov. Pravidlá zostavovania indexov sú verejne prístupné. Jednotlivé indexy sú dostatočne diverzifikované.

Expozícia Podfondov voči indexom bude mať potenciál značnej zmeny počas obdobia v závislosti na prevládajúcich podmienkach na trhu. Niektoré indexy sa využijú pre účely diverzifikácie rizika. Výnosy z jedného indexu by mohli čiastočne vyrovnať výnosy z iného indexu, aby vyrovnali výnosy, ktoré poskytuje komoditný termínovaný trh.

Indexy, ktoré Podfond použije v podstate budú:

- Goldman Sachs Commodity Carry Alpha Pairs Strategy 1.1;
  - Goldman Sachs Active Commodity Return Engine 1.6.;
  - Merrill Lynch Seasonal Roll P1.0;
  - Credit Suisse Custom Dynamic Long Short Strategy;
  - Long Basis-Short DJ-UBS Commodity Excess Return; a
  - Long DJ-UBS Commodity-Short Basis Excess Return Indices.
- (ďalšie informácie týkajúce sa týchto indexov sú uvedené v Prílohe IV).

Avšak, podobné indexy vhodné pre UCITS, ktoré poskytujú iní sponzori sa môžu tiež použiť. Ďalšie informácie v súvislosti s inými indexami, ktoré Podfond využíva, budú uvedené vo finančných výkazoch Fondu.

### **Dátum uvedenia**

Podfond bude uvedený dňa 11. januára 2011 alebo v skoršom, či neskoršom termíne podľa rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“).

### **31. Pioneer Funds – Absolute Return European Equity (ďalej len „Absolute Return European Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých podmienkach na trhu investovaním do akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavné podnikateľské aktivity v Európe, ako aj do radu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov a do Nástrojov peňažného trhu, denominovaných v ktorejkoľvek mene, za predpokladu, že podkladové devízové riziko je v prvom rade zaistené eurom.

Podfond sa snaží pridať hodnotu:

- (i) investovaním do vybraného rozsahu príležitostí identifikovaných ako atraktívne a opierajúce sa o základy spoločnosti;
- (ii) investovaním do vybraného rozsahu príležitostí, ktoré sa považujú za neatraktívne. Preto sa zisky môžu dosiahnuť investovaním do nástrojov, ktoré profitujú zo znižovania podkladových cien cenných papierov;

Podfond môže využívať finančné derivačné nástroje, aby mohol poskytovať aj dlhú aj krátku expozíciu akciám a s akciami spojeným nástrojom, ako aj iným investíciám Podfondu. Výkonnosť Podfondu bude preto ovplyvnená podielom aktív Podfondu, ktoré predstavujú tieto finančné derivačné nástroje. Dlhé pozície Podfondu budú vždy dostatočne likvidné, aby pokryli záväzky vyplývajúce z krátkych pozícií Podfondu.

### **32. Pioneer Funds – Absolute Return Asian Equity (ďalej len „Absolute Return Asian**

## **Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých podmienkach na trhu investovaním do akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavné podnikateľské aktivity v Ázii, ako aj do radu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov a do Nástrojov peňažného trhu, denominovaných v ktorejkoľvek mene, za predpokladu, že podkladové devízové riziko je v prvom rade zaistené eurom.

Podfond sa snaží pridať hodnotu:

- (i) investovaním do vybraného rozsahu príležitostí, identifikovaných ako atraktívne a opierajúce sa o základy spoločnosti;
- (ii) investovaním do vybraného rozsahu príležitostí, ktoré sa považujú za neatraktívne. Preto sa zisky môžu dosiahnuť investovaním do nástrojov, ktoré profitujú zo znižovania podkladových cien cenných papierov;

Podfond môže využívať finančné derivačné nástroje, aby mohol poskytovať aj dlhú aj krátku expozíciu akciám a s akciami spojeným nástrojom, ako aj iným investíciám Podfondu. Výkonnosť Podfondu bude preto ovplyvnená podielom aktív Podfondu, ktoré predstavujú tieto finančné derivačné nástroje. Dlhé pozície Podfondu budú vždy dostatočne likvidné, aby pokryli záväzky vyplývajúce z krátkych pozícií Podfondu.

### **33. Pioneer Funds – Absolute Return Emerging Markets Bond (ďalej len „Absolute Return Emerging Markets Bond“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých trhových podmienkach investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, vydaných krajinami Rozvíjajúcich sa trhov, ako aj spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavné podnikateľské aktivity na Rozvíjajúcich sa trhoch, alebo do dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, kde sa úverové riziko takýchto nástrojov spája s Rozvíjajúcimi sa trhmi.

Tento Podfond môže využívať finančné derivačné nástroje, aby poskytoval aj dlhú aj krátku expozíciu dlžobným a s dlhmi spojeným nástrojom, ako aj iným investíciám Podfondu. Výkonnosť Podfondu bude preto ovplyvnená podielom aktív Podfondu, ktorý predstavujú tieto finančné derivačné nástroje. Dlhé pozície Podfondu budú vždy dostatočne likvidné, aby mohli pokryť záväzky vyplývajúce z krátkych pozícií Podfondu.

Podfond môže investovať až 25% svojich aktív do dlhopisov vrátane opčných listov a až do 10% do akcií a s akciami spojených nástrojov.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **34. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy (ďalej len „Absolute Return Multi-Strategy“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých trhových podmienkach investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z akcií a s akciami spojených nástrojov, ako aj akéhokoľvek druhu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov s rôznymi splatnosťami a vydanými vládnyimi a mimovládnyimi emitentami.

Podfond môže investovať až 50% svojich aktív do akcií a s akciami spojených nástrojov a až 25% svojich aktív do konvertibilných dlhopisov.

Podfond bude investovať predovšetkým do aktív denominovaných v eurách, iných európskych menách, amerických dolároch a japonských jenoch.

Podfond môže investovať na rozvíjajúcich sa trhoch.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **35. Pioneer Funds – Absolute Return Multi-Strategy Growth (ďalej len „Absolute Return Multi-Strategy Growth“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kladné výnosy vo všetkých trhových podmienkach investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia, pozostávajúceho z akcií a s akciami spojených nástrojov, ako aj akéhokoľvek druhu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov vydaných aj vládnyimi aj mimovládnyimi emitentami.

Podfond môže investovať až 100% svojich aktív do akcií a s akciami spojených nástrojov a až 25% svojich aktív do konvertibilných dlhopisov.

Podfond bude investovať predovšetkým do aktív denominovaných v eurách, iných európskych menách, amerických dolároch a japonských jenoch. Podfond môže investovať na Rozvíjajúcich sa trhoch.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **Podfondy s viacnásobnými aktívami – Profily investorov**

#### **Global Balanced, Dynamic Real Assets:**

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na kapitálových trhoch. Podfondy môže byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môžu byť vhodné ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

#### **Multi Asset Real Return:**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na kapitálových trhoch. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov, vyhľadávajúcich expozíciu v amerických dolároch, so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou

v portfóliu.

## **Investičné ciele**

### **36. Pioneer Funds – Global Balanced (ďalej len „Global Balanced“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu a výnosov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do akcií a s akciami spojených nástrojov, do Nástrojov peňažného trhu, dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, vrátane konvertibilných dlhopisov a dlhopisov vrátane opčných listov a do depozitov s ohľadom na výzvu s maximálnym obdobím 12 mesiacov. Podfond môže investovať až 15% svojich aktív do nástrojov spojených s komoditami.

Podfond využíva prístup zhora dole, aby mohol identifikovať atraktívnu súvislosť rizika/výnosu v kategóriách aktív, krajín a trhových kapitalizácií v protiklade k prístupu zdola hore pri hodnotení relatívnej atraktívnosti cenných papierov v rámci globálnych sektorov založených na profiloch očakávaného rizika/výnosu.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **37. Pioneer Funds – Dynamic Real Assets (ďalej len „Dynamic Real Assets“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kapitálové zhodnotenie a výnosy zo strednodobého až dlhodobého horizontu investovaním do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z akcií a s akciami spojených nástrojov, ako aj do ľubovoľného druhu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, vydaných aj vládnyimi aj mimovládnyimi emitentami. Tento Podfond môže tiež investovať do nástrojov spojených s komoditami, ako aj do finančných nástrojov so zaistenými majetkom.

Podfond bude investovať predovšetkým do aktív denominovaných v eurách, iných európskych menách, amerických dolároch, kanadských dolároch a japonských jenoch. Podfond môže investovať na Rozvíjajúcich sa trhoch.

Ako v Podfonde s viacnásobnými aktívami sa bude rôzniť alokácia aktív Podfondu podľa makroekonomických faktorov a podmienok na trhu. Podfond využíva prístup zhora dole (top-down), aby mohol identifikovať atraktívne rizikové/výnosové striedanie v kategóriách aktív, krajín, trhových kapitalizácií počas rôznych fáz ekonomického cyklu.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

## **Dátum uvedenia**

Podfond bude uvedený dňa 16. novembra 2011 alebo v skoršom, či neskoršom termíne podľa rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“). Obdobie počiatového upisovania v tomto Podfonde začne dňa 31. októbra 2011 a ukončí sa Dňom uvedenia.

### **38. Pioneer Funds – Multi Asset Real Return (ďalej len „Multi Asset Real Return“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať kapitálové zhodnotenie a výnosy v reálnom čase (to je prispôsobené americkej inflácii) zo strednodobého až dlhodobého horizontu investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia pozostávajúceho z akcií a s akciami spojených nástrojov, peňažných prostriedkov a Nástrojov peňažného trhu, ako aj do ľubovoľného druhu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov, vydaných aj vládny aj mimovládny emitentami. Tento Podfond môže tiež investovať na Rozvíjajúcich sa trhoch. Podfond môže investovať aj do nástrojov spojených s komoditami.

Tento Podfond bude aktívne riadiť expozíciu meny a môže držať pozície v ľubovoľnej mene v súvislosti s jeho investíciami.

Ako v Podfonde s viacnásobnými aktívami sa bude rôzniť alokácia aktív Podfondu, ako sa uvádza vyššie, podľa makroekonomických faktorov a podmienok na trhu. Podfond využíva prístup zhora dole (top-down), aby mohol identifikovať atraktívne rizikové/výnosové striedanie (v reálnom čase) v kategóriách aktív, krajín, trhových kapitalizácií počas rôznych fáz ekonomického cyklu. Investičný prístup berie do úvahy ekonomický rast, dynamiku inflácie, ako aj fiškálnu a menovú politiku z globálneho hľadiska v súvislosti s extenzívnym kvantitatívnym a kvalitatívnym makroekonomickým výskumom.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **Dátum uvedenia**

Podfond bude uvedený dňa 16. novembra 2011 alebo v skoršom, či neskoršom termíne podľa rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“). Obdobie počiatočného upisovania v tomto Podfonde začne dňa 31. októbra 2011 a ukončí sa Dňom uvedenia.

#### **Akciové Podfondy – Profily investorov**

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na akciových trhoch. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Pre investorov s diverzifikovaným portfóliom môžu byť Podfondy vhodné ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných akciových trhoch. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až

dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môže byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu určitému segmentu akciového trhu, ako sa uvádza v investičných zásadách Podfondov.

#### **Top European Players:**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na akciových trhoch. Podfond môžu byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Pre investorov s diverzifikovaným portfóliom môže byť Podfond vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu. Portfólio Podfondu je koncentrované, čo môže viesť k rozdielnej výkonnosti na širšom akciovom trhu.

#### **European Equity Target Income**

Vyššie uvedený Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na kapitálových trhoch. Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

#### **Italian Equity, Japanese Equity:**

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných akciových trhoch. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môže byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu určitému segmentu akciového trhu, ako sa uvádza v investičných zásadách Podfondov. Investor by si mal byť vedomý, že portfólio zamerané na jednu krajinu môže byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfólio.

#### **Gold and Mining, Global Ecology:**

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných akciových trhoch. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môže byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu určitému segmentu akciového trhu, ako sa uvádza v investičných zásadách Podfondov. Investor by si mal byť vedomý, že segmentové portfóliá môžu byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfóliá.

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

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných akciových trhoch. Podfondy môžu byť najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfondy môže byť vhodné pre účely diverzifikácie portfólia, pretože poskytujú expozíciu určitému segmentu akciového trhu, ako sa uvádza v investičných zásadách Podfondov. Investor by si mal byť vedomý, že portfólio cenných papierov na Rozvíjajúcich sa trhoch môže byť volatilnejšie ako širšie diverzifikované portfólio.

## **Investičné ciele**

### **39. Pioneer Funds – Euroland Equity (ďalej len „Euroland Equity“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním minimálne 75% svojich aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v členských štátoch EÚ, ktoré prijali euro za svoju štátnu menu.

### **40. Pioneer Funds – Core European Equity (ďalej len „Core European Equity“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe.

### **41. Pioneer Funds – Top European Players (ďalej len „Top European Players“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami so strednou a veľkou kapitalizáciou, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe. Tento Podfond nie je sektorovo špecifický a môže investovať do širokého rozsahu sektorov a priemyselných odvetví. Snaží sa pridať hodnotu investovaním do koncentrovaného rozsahu príležitostí, ktoré sú označené za atraktívne na základe fundamentálnych základov spoločnosti.

### **42. Pioneer Funds – European Equity Value (ďalej len „European Equity Value“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe.

Podfond využíva „hodnotový“ štýl riadenia a snaží sa investovať do diverzifikovaného portfólia cenných papierov, ktoré sa predávajú za odôvodnené ceny, alebo so zľavami vzhľadom na ich vnútorné hodnoty.

### **43. Pioneer Funds – European Research (ďalej len „European Research“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe. Tento investičný proces je podporovaný základným a kvantitatívnym výskumom.

### **44. Pioneer Funds – European Potential (ďalej len „European Potential“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami s malou kapitalizáciou, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Európe.

Podfond definuje spoločnosti s malou kapitalizáciou ako spoločnosti, ktoré sú v čase nákupu, v rámci rozsahu trhovej kapitalizácie Indexu MSCI Europe Small Companies. Podfond sa snaží pridať hodnotu investovaním do diverzifikovaného radu príležitostí, označených ako atraktívne na základe fundamentálnych základov spoločnosti.

#### **45. Pioneer Funds – European Equity Target Income (ďalej len „European Equity Target Income“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať výnosy so sekundárnym cieľom kapitálového zhodnotenia v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami zaregistrovanými, sídlacimi, alebo vykonávajúcim prevažnú časť svojich podnikateľských aktivít v Európe a ktoré ponúkajú vyššie ako priemerné vyhliadky dividend.

Aby sa mohli zvyšovať výnosy portfólia a vytvárať dodatočné výnosy, môže Podfond predávať krátkodobé opcie s právom kúpy z vybraných akcií, ktoré Podfond vlastní. Podfond môže predávať aj opcie s právom kúpy z akcií, ktoré sa majú nakúpiť v budúcnosti za cieľové ceny, ktoré sú pod súčasnou trhovou úrovňou.

Podfond môže tiež investovať až 20% svojich aktív do ľubovoľného druhu dlžobných a s dlhmi spojených nástrojov vydaných aj vládnymi a mimovládnyimi emitentami.

Pri rozdeľovaní Kategórií Podielových listov sa budú dividendy vypočítavať polročne na základe HVK v posledný deň v júni a v decembri. Dividendy sa potom budú rozdeľovať v posledný pracovný deň nasledujúci júl a január. Prvé takéto rozdeľovanie sa uskutoční v júli 2012. Rozdeľovania sa budú v podstate vyplácať z výnosov z investícií určených na rozdeľovanie pred vyúčtovaním poplatkov Podfondu.

#### **Dátum uvedenia**

Podfond bude uvedený dňa 22. novembra 2011 alebo v skoršom, či neskoršom termíne podľa rozhodnutia Manažéra („Dátum uvedenia“). Obdobie počiatočného upisovania v takomto Podfonde začne dňa 31. októbra 2011 a ukončí sa Dňom uvedenia.

#### **46. Pioneer Funds – Italian Equity (ďalej len „Italian Equity“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Taliansku.

#### **47. Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund (ďalej len „U.S. Pioneer Fund“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v USA.

Tento Podfond využíva metódy vyvíjané Investičnými manažérmi od roku 1928 a investuje do diverzifikovaného portfólia starostlivo vybraných cenných papierov emitovaných spoločnosťami, ktoré sa nesnažia za každú cenu dosahovať nadpriemerný rast výnosov a ziskov, ktorých cenné papiere však napriek tomu ponúkajú istú prémii. Pri použití takýchto metód vyhľadáva Investičný manažér cenné papiere, ktorých aktuálna cena je primeraná vo vzťahu k očakávaným budúcim hodnotám a dôsledne zachováva tieto investície až pokiaľ sa nedosiahnu očakávané výnosy.

Podfond sa vyznačuje maximálnou flexibilitou pri investovaní cenných papierov do rôznych sektorov a s rôznymi trhovými kapitalizáciami.

Podfond môže investovať až 20% svojich aktív, v dobe nákupu, do cenných papierov iných ako emitentov USA.

#### **48. Pioneer Funds – U.S. Research (ďalej len „U.S. Research“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v USA. Investičný proces podporuje základný výskum.

#### **49. Pioneer Funds – U.S. Fundamental Growth (ďalej len „U.S. Fundamental Growth“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v USA.

Podfond využíva „rastový“ štýl riadenia a snaží sa investovať u emitentov s vyšším ako priemerným potenciálom rastu výnosov.

Investičný proces podporuje základný výskum.

#### **50. Pioneer Funds – U.S. Research Value (ďalej len „U.S. Research Value“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v USA.

Podfond využíva „hodnotový“ štýl riadenia a snaží sa investovať do diverzifikovaného portfólia cenných papierov, ktoré sa predávajú za rozumné ceny, alebo so zľavami vzhľadom na ich vnútorné hodnoty.

Investičný proces podporuje základný a kvantitatívny výskum.

### **51. Pioneer Funds – North American Basic Value (ďalej len „North American Basic Value“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Severnej Amerike.

Podfond využíva „hodnotový“ štýl riadenia a snaží sa investovať do diverzifikovaného portfólia cenných papierov, ktoré sa predávajú za odôvodnené ceny, alebo so zľavami vzhľadom na ich vnútorné hodnoty.

Podfond môže investovať až 30% svojich aktív do cenných papierov emitentov, ktorí nie sú zo Severnej Ameriky, vrátane až 10% na Rozvíjajúcich sa trhoch.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **52. Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value (ďalej len „U.S. Mid Cap Value“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov emitentov, ktorí sú zaregistrovaní, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v USA. Podfond investuje do cenných papierov, ktorých trhové hodnoty v čase investovania neprekračujú vyššiu trhovú kapitalizáciu najväčšej spoločnosti v rámci Indexu Russell Midcap Value alebo 3-ročný súvislý priemer trhovej kapitalizácie najväčšej spoločnosti v rámci Indexu Russell Midcap Value, ktorý sa stanovil na konci predchádzajúceho mesiaca a nie sú nižšie ako v najmenšej spoločnosti v rámci indexu.

Podfond využíva „hodnotový“ štýl riadenia a snaží sa investovať do diverzifikovaného portfólia cenných papierov, ktoré sa predávajú za odôvodnené ceny, alebo so zľavami vzhľadom na ich vnútorné hodnoty.

Podfond môže investovať až 25% svojich aktív, v čase nákupu, do cenných papierov emitentov, ktorí nie sú z USA.

### **53. Pioneer Funds – U.S. Small Companies (ďalej len „U.S. Small Companies“)**

Tento Podfond sa snaží o zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami s malou kapitalizáciou, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné

sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v USA.

Podfond definuje spoločnosti s malou kapitalizáciou ako spoločnosti ktoré sú, v čase nákupu, v rámci rozsahu trhovej kapitalizácie Indexu Russell 2000 Growth.

Podfond využíva spôsob riadenia „rast za rozumnú cenu“ a snaží sa investovať do cenných papierov emitentov s vyšším ako priemerným potenciálom rastu výnosov a príjmov, s ktorými sa obchoduje za atraktívne trhové ocenenia.

#### **54. Pioneer Funds – Global Diversified Equity (ďalej len „Global Diversified Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami na celom svete.

Tento Podfond nie je sektorovo špecifický a môže investovať do širokého rozsahu sektorov a priemyselných odvetví. Snaží sa pridať hodnotu investovaním do radu príležitostí, označených za atraktívne na základe fundamentálnych základov spoločnosti.

#### **55. Pioneer Funds – Global Select (ďalej len „Global Select“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami na celom svete.

Tento Podfond nie je sektorovo špecifický a môže investovať do širokého rozsahu sektorov a priemyselných odvetví. Snaží sa pridať hodnotu investovaním do radu príležitostí, označených za atraktívne na základe fundamentálnych základov spoločnosti. Podfond môže využívať finančné derivačné nástroje na riadenie expozície meny, krajiny a trhu.

#### **56. Pioneer Funds – Global Ecology (ďalej len „Global Ecology“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami na celom svete, ktoré vyrábajú alebo produkujú environmentálne neškodné výrobky alebo technológie, alebo ktoré prispievajú k rozvoju čistejšieho a zdravšieho životného prostredia. Medzi takéto spoločnosti patria spoločnosti, pôsobiace v oblasti kontroly znečistenia, alternatívnej energie, recyklovania, spaľovania odpadu, čistenia odpadových vôd, čistenia vody a biotechnológie.

#### **57. Pioneer Funds – Gold and Mining (ďalej len „Gold and Mining“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú predovšetkým priamo alebo nepriamo zainteresované v podnikaní v súvislosti s ťažbou, spracovaním, výrobou, distribúciou alebo inak obchodujúcich so zlatom a inými kovmi alebo minerálmi.

Podfond fyzicky nevlastní zlato alebo kovy.

Podfond má maximálnu flexibilitu pri investovaní v ktorejkoľvek zemepisnej oblasti. Neexistuje žiadne formálne obmedzenie podielu aktív Podfondu, ktorý sa môže investovať v ľubovoľnej zemepisnej oblasti.

#### **58. Pioneer Funds – Japanese Equity (ďalej len „Japanese Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Japonsku.

#### **59. Pioneer Funds – Emerging Markets Equity (ďalej len „Emerging Markets Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v krajinách, ktoré sa považujú za Rozvíjajúce sa trhy.

Podfond má maximálnu flexibilitu pri investovaní v ktorejkoľvek zemepisnej oblasti. Neexistuje žiadne formálne obmedzenie podielu aktív Podfondu, ktorý sa môže investovať v ľubovoľnej zemepisnej oblasti.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, vrátane Ruska, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **60. Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity (ďalej len „Emerging Europe and Mediterranean Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v rozvíjajúcich sa európskych krajinách, ako aj v krajinách v a okolo Stredozemnej panvy.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, vrátane Ruska, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **61. Pioneer Funds – Asia (Ex. Japan) Equity (ďalej len „Asia (Ex. Japan) Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v regióne Ázie (okrem Japonska).

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako

sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **62. Pioneer Funds – Latin American Equity (ďalej len „Latin American Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v krajinách Latinskej Ameriky.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **63. Pioneer Funds – China Equity („ďalej len „China Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Čínskej ľudovej republike a sú kótované v Čínskej ľudovej republike a v Hong Kongu .

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **64. Pioneer Funds – Indian Equity (ďalej len „Indian Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov, vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Indii.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

#### **65. Pioneer Funds – Russian Equity (ďalej len „Russian Equity“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré sú zaregistrované, majú hlavné sídlo, alebo hlavnú časť podnikateľských aktivít v Rusku.

Investori by si mali byť vedomí zvýšeného rizika pri investovaní na Rozvíjajúcich sa trhoch, vrátane Ruska, ako sa uvádza v Zvláštnych rizikových faktoroch v Prílohe III.

### **Komoditné Podfondy – Profily investorov**

#### **Commodity Alpha**

Tento Podfond je vhodný pre investorov, ktorí chcú byť prítomní na komoditných trhoch.

Podfond môže byť najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, nakoľko sa môžu vyskytnúť straty v dôsledku výkyvov na trhu. Podfond môže byť vhodný ako pozícia s najvyššou váhou v portfóliu.

## **Investičné ciele**

### **66. Pioneer Funds – Commodity Alpha (ďalej len „Commodity Alpha“)**

Tento Podfond sa snaží dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním do nástrojov finančných derivátov spojených s komoditnými termínovanými indexami, alebo pomocnými indexami a množstvom dlhopisov, konvertibilných dlhopisov, dlhopisov s opčnými listami, iných cenných papierov s pevným úrokom (vrátane dlhopisov s nulovým kupónom) a nástrojov peňažného trhu. Podfond bude využívať derivačné nástroje, aby ponúkol minimálne dve tretiny svojich celkových aktív výkonnosti komoditných termínovaných indexov a pomocných indexov. Výkonnosť Podfonde bude preto ovplyvnená mierou celkových aktív Podfonde, ktoré tieto finančné derivačné nástroje reprezentujú.

Komoditné indexy termínovaných kontraktov a pomocné indexy („indexy“) merajú výkonnosť reprezentatívnej skupiny komoditných termínovaných zmlúv zmysluplným spôsobom. Periodicky sa budú revidovať a opätovne vyrovnávať, aby sa zabezpečilo, že budú odrážať trhy, ktorých sa týkajú. Podklady indexov sú dostatočne likvidné, aby mohli umožňovať opakovanie indexov. Pravidlá tvorby indexov sú verejne dostupné. Individuálne indexy sú dostatočne diverzifikované.

Cieľom podfonde je získať expozíciu k niekoľkým (minimálne dvom) indexom, aby sa získal prístup k rôznym segmentom trhu. Expozícia trhu k indexom bude mať potenciál značne sa meniť v priebehu času v závislosti na prevládajúcich podmienkach trhu. Niektoré indexy sa budú používať z dôvodov diverzifikácie rizika. Výnosy z jedného indexu môžu čiastočne vyvážiť výnosy z iného indexu, aby sa mohli vyrovnávať indexy, ktoré poskytujú komoditný termínovaný trh.

Indexy, ktoré bude Podfond používať budú v podstate nasledovné:

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

(ďalšie informácie, ktoré sa vzťahujú k týmto indexom a ktoré uviedol poskytovateľ, sú obsiahnuté v Prílohe IV)

Avšak podobné indexy vhodné pre UCITS, poskytnuté inými sponzormi, sa tiež môžu využívať. Ďalšie informácie v súvislosti s inými indexami, ktoré využíva Podfond, budú zverejnené vo finančných výkazoch Fondu.

## **PODIELOVÉ LISTY**

### **Kategórie podielových listov**

Všetky Podfondy môžu ponúkať Podielové listy Kategórie A, B, C, E, F, H, I a X.

Každá kategória Podielových listov, počas účasti na aktívach toho istého Podfondu, má odlišnú štruktúru poplatku a môže

- (i) byť zameraná na odlišné typy investorov,
- (ii) nemusí byť dostupná vo všetkých jurisdikciách, v ktorých sa podielové listy predávajú,
- (iii) sa predávať prostredníctvom rôznych predajných sietí,
- (iv) mať rôzne zásady pri predaji,
- (v) byť zaznamenaná v Emisnej mene odlišnej od Základnej meny Podfondu, v ktorej bola emitovaná; a
- (vi) sa zameriavať na ponuku ochrany zaistením sa proti výkyvom meny.

### **Črty niektorých Podielových listov**

Podielové listy kategórie H môžu kupovať iba investori (či priamo alebo prostredníctvom menovanej poverenej osoby), ktorí počiatočne investujú 1 milión eur alebo viac (alebo ekvivalent v inej mene) v tej Kategórie Podielového listu Podfondu, s ohľadom na rozhodnutie Manažéra vzdať sa takéhoto minima za predpokladu, že sa vždy splní zásada rovnakého zaobchádzania s Podielníkmi.

Podielové listy kategórie I môžu kupovať iba investori (či priamo alebo prostredníctvom menovanej poverenej osoby), ktorí počiatočne investujú 10 miliónov eur alebo viac (alebo ekvivalent v inej mene) do tej Kategórie Podielového listu Podfondu, s ohľadom na rozhodnutie Manažéra vzdať sa takéhoto minima za predpokladu, že sa vždy splní zásada rovnakého zaobchádzania s Podielníkmi. Nákupy investorov s trvalým pobytom v Taliansku podliehajú získaniu potvrdenia k spokojnosti Manažéra, alebo jeho Zástupcov, že zakúpené Podielové listy nebudú podkladovou investíciou pre akýkoľvek produkt, s ktorým sa definitívne obchoduje v maloobchodnej predajnej sieti.

Podielové listy kategórie X môžu kupovať iba investori (či priamo alebo prostredníctvom menovanej poverenej osoby), ktorí počiatočne investujú 25 miliónov eur alebo viac (alebo ekvivalent v inej mene) do tej Kategórie Podielového listu Podfondu s ohľadom na rozhodnutie Manažéra vzdať sa takéhoto minima za predpokladu, že sa vždy splní zásada rovnakého zaobchádzania s Podielníkmi.

### **Zaistené kategórie Podielových listov**

S ohľadom na určité Kategórie Podielových listov („zaistené kategórie“) Manažér (alebo jeho zástupcovia) môžu využiť techniky a nástroje na zabezpečenie ochrany proti výkyvom meny medzi Emisnou menou Kategórie a prevládajúcou menou aktív relevantnej Kategórie príslušného Podfondu s cieľom poskytnutia podobného výnosu, ktorý by sa bol získal pre Kategóriu Podielových listov denominovaných v prevládajúcej mene aktív relevantného Fondu. Za normálnych okolností, sa bude vyššie uvedené zaistenie proti menovým výkyvom približovať a neprekročí 100% čistých aktív príslušnej Zaistenej kategórie. Manažér (alebo jeho zástupcovia) sa môžu pokúsiť zaistiť proti menovému riziku, neexistuje však žiadna záruka, že sa im to podarí.

Využitie techník a nástrojov, ktoré sú opísané vyššie, môžu podstatne obmedziť Podielnikov relevantnej Zaistenej kategórie v súvislosti s prínosom, ak Emisná mena klesne oproti mene, v ktorej sú niektoré alebo všetky aktíva relevantného portfólia denominované. Všetky náklady, zisky alebo straty v súvislosti s takýmito zaist'ovacími transakciami, bude znášať príslušná Zaistená kategória.

Informácie o dostupnosti Zaistených kategórií ktorýchkoľvek Podfondov budú podrobne uvedené v príslušných informáciách pre špecifickú krajinu, ktoré sú uvedené v tomto Prospekte.

### **Vlastníctvo**

Podielové listy vo všetkých Podfondoch sú vydávané iba na meno.

Zápis mena Podielnika v zozname Podielových listov preukazuje jeho vlastnícke právo k Podielovým listom. Podielnici dostanú o svojom podielníctve písomné potvrdenie. Nebudú vydávané žiadne certifikáty o vlastníctve.

Z registrovaných Podielových listov môžu byť vydané aj zlomkové časti do troch desatinných miest, či už ako výsledok upisovania alebo prevodov Podielových listov.

### **Dostupnosť**

Informácie týkajúce sa (i) dostupnosti Kategórií Podielových listov v každej krajine, v ktorej sa budú Podielové listy Fondu predávať, (ii) dostupnosti Distribuovaných a/alebo Nedistribuovaných Podielových listov, (iii) Emisnej meny (amerických dolárov a/alebo eur a/alebo inej voľnej zameniteľnej meny podľa občasného rozhodnutia Manažéra), v ktorej budú Podielové listy ktorejkoľvek Kategórie dostupné, (iv) subjektov, prostredníctvom ktorých budú takéto Kategórie Podielových listov dostupné, (v) minimálnych požiadaviek na počiatkové upisovanie a držbu v rámci príslušných Kategórií Podielových listov a (vi) dostupnosti Zaistených kategórií budú obsiahnuté v príslušných informáciách konkrétnej krajiny.

Avšak investori by si mali uvedomiť, že niektoré Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov nebudú dostupné pre všetkých investorov. Kategórie a konkrétne úrovne ich poplatkov sú stanovené trhovou praxou, ktorá sa rôzni od kanála ku kanálu a od krajiny ku krajine. Ich finančný poradca môže investorom poskytnúť informácie o tom, ktoré Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov ponúkajú takýto poradcovia v krajine ich trvalého bydliska.

Manažér si vyhradzuje právo ponúkať investorom iba jednu, alebo viac Kategórií Podielových listov na upísanie v ktorejkoľvek konkrétnej jurisdikcii, aby sa splnilo miestne právo, zvyková a obchodná prax alebo z akéhokoľvek iného dôvodu. Okrem toho si Fond a Distribútor a jeho Zástupcovia môžu osvojiť štandardy, ktoré sú platné pri kategóriách investorov alebo transakciách, ktoré investorom povolujú alebo obmedzujú investície v konkrétnej Kategórii Podielových listov.

Vhodnosť ktorejkoľvek konkrétnej Kategórie Podielových listov, distribúcia opcie, alebo Emisná mena závisia na mnohých faktoroch, špecifických pre každého individuálneho investora. Podielnici by sa mali poradiť so svojimi finančnými poradcami, aby mohli zistiť dôsledky a faktory, ktoré sú obsiahnuté v ktorejkoľvek investícií konkrétnej Kategórie.

## **DISTRIBUČNÉ ZÁSADY**

Manažér môže vydávať Distribuované Podielové listy a Nedistribuované Podielové listy v určitých Kategóriách Podielových listov v rámci Podfondov tak, ako je uvedené v informáciách pre konkrétnu krajinu, na ktoré sa odkazuje v tomto Prospekte.

Nedistribuované Podielové listy opätovne investujú celý svoj výnos, pričom Distribuované Podielové listy vyplácajú dividendy. Manažér určí, ako bude rozdelený výnos príslušných Kategórií Podielových listov daných Podfondov. Manažér môže v určitých prípadoch, v takom čase a v takej súvislosti s danou periodicitou, akú určí Manažér, vyhlásiť i rozdelenie vo forme hotovosti alebo Podielových listov tak, ako sa uvádza nižšie. V súvislosti s Distribuovanými Podielovými listami môže Manažér v súlade so zásadou rovnakého zaobchádzania s Podielníkmi emitovať Podielové listy s rôznymi distribučnými cyklami v závislosti na krajinách, kde sa predávajú, ako je podrobne opísané v špecifických informáciách príslušnej krajiny.

Všetky distribúcie budú, v podstate, vyplácané z čistého výnosu investícií, ktoré sú k dispozícii na rozdelenie. Manažér môže v súlade so zásadou rovnakého zaobchádzania s Podielníkmi taktiež rozhodnúť, že pri niektorých Kategóriách Podielových listov budú distribúcie vyplácané z hrubých aktív v závislosti na krajinách, v ktorých sa takéto Kategórie Podielových listov predávajú. Toto bude podrobnejšie uvedené v príslušných informáciách konkrétnej krajiny. Pri niektorých Kategóriách Podielových listov môže občas Manažér rozhodnúť o distribúcii čistých realizovaných kapitálových ziskoch.

Ak nebude výslovne vyžadovaný iný postup, dividendy budú reinvestované do ďalších Podielových listov, v rámci tej istej Kategórie toho istého Podfondu a investorom sa podrobné informácie oznámia v dividendových výpisoch.

Pre Kategórie Podielových listov, u ktorých je možné distribuovať dividendy, budú vyplácané prípadné dividendy vyhlasované raz ročne. Okrem toho môžu byť vyhlásené a rozdelené i priebežné dividendy, a to s frekvenciou, o ktorej rozhodne Manažér a za podmienok, ktoré určuje zákon.

Rozdelenie dividend však v žiadnom prípade nebude realizované, ak by jeho následkom Hodnota vlastného kapitálu Fondu poklesla pod hodnotu 1 250 000 eur.

Dividendy, ktoré nebudú nárokované do piatich rokov odo dňa ich splatnosti, prepadnú a budú vrátené do príslušnej Kategórie príslušného Podfondu.

Z distribúcie dividend, ktorá bola vyhlásená a je uchovávaná Fondom k dispozícii Podielníka, nebudú vyplácané žiadne úroky.

### **Hodnota vlastného kapitálu**

Hodnota vlastného kapitálu sa bežne vypočíta každý Pracovný deň (Oceňovací deň) s odkazom na hodnotu podkladových aktív príslušnej Kategórie v rámci príslušného Podfondu. Tieto podkladové aktíva sa oceňujú poslednými dostupnými cenami v čase oceňovania príslušného

Oceňovacieho dňa. Avšak Oceňovací deň pre Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing), a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 a Emerging Markets Corporate Bond 2016 bude dvojtýždenne v posledný pracovný deň každý kalendárny mesiac a 15. každý kalendárny mesiac (alebo ďalší nasledujúci Pracovný deň, ak 15. nebude Pracovný deň) a Oceňovací deň Podfondov Absolute Return Asian Equity a Absolute Return Emerging Markets Bond bude týždenne vo štvrtok (alebo nasledujúci Pracovný deň, ak nebude štvrtok pracovným dňom). Pri týchto Podfondoch sa môže Hodnota vlastného kapitálu vypočítať v častejších intervaloch na základe rozhodnutia Manažéra, čo sa riadne oznámi investorom.

## **OBCHODOVANIE S PODIELOVÝMI LISTAMI**

### **Ako postupovať pri upisovaní?**

Pri prvej investícii musia investori kompletne vyplniť žiadosť. Pri následných upisovaniach je možné zadávať pokyny faxom, poštou, alebo inou formou, ktorú Manažér považuje za prijateľnú.

Minimálne počiatkové upisovanie a požiadavky na držbu pre investora môžu byť zverejňované ako súhrn informácií relevantných pre danú krajinu.

Platba za upísanie musí byť realizovaná najneskôr do troch (3) Pracovných dní po príslušnom Oceňovacom dni s výnimkou (i) Podfondu Euro Liquidity, pri ktorom sa musí realizovať platba najneskôr dva (2) Pracovné dni po príslušnom Oceňovacom dni a (ii) pri upisovaní prostredníctvom Zástupcu, pri ktorom sa môžu platby realizovať v inom časovom rámci, v takomto prípade bude Zástupca informovať investora o príslušnom postupe.

Podielové listy budú investorom postúpené a registrácia im bude doručená, ak Registrátor a Prevodový agent, Distribútor, alebo Zástupca (ovia) dostanú úhradu transakčnej ceny (plus príslušný nákupný poplatok) a originál žiadosti.

### **Automatické investičné plány**

Aj distribútor môže ponúkať, buď priamo, alebo prostredníctvom svojho prípadného Zástupcu (ov) možnosť upisovania Podielových listov cez pravidelné splátky pomocou automatických investičných plánov. Automatické investičné plány sa vykonávajú v mene investorov v súlade s podmienkami, ktoré sú stanovené v predajnej dokumentácii a formulároch žiadosti a vždy podliehajú zákonu krajiny, v ktorej má Distribútor a Zástupca (ovia) trvalé bydlisko a sú k dispozícii v sídle Fondu a v sídle prípadného Zástupcu (ov). Kvôli ďalším informáciám by sa mali investori skontaktovať so svojim finančným poradcom.

### **Identifikácia upisovateľov**

Na základe luxemburských zákonov a nariadení s ohľadom na pranie špinavých peňazí a financovanie terorizmu a konkrétne na základe príslušných občasných obežníkov Zákonných orgánov boli uložené povinnosti na jednotlivcov finančného sektoru, aby predchádzali využívaniu UCITS na účely prania špinavých peňazí a financovania terorizmu. Aby sa splnili tieto požiadavky, k formuláru žiadosti upisovateľa (a kde to bude nevyhnutné nominálneho vlastníka) musí byť priložená, v prípade jednotlivcov kópia pasu alebo občianskeho preukazu a/alebo v prípade právnických osôb kópia stanov a výpisu z obchodného registra ( vernosť každej kópie musí osvedčiť jeden z nasledovných orgánov: veľvyslanectvo, konzulát, notár, miestna polícia alebo iné orgány, ktoré od prípadu k prípadu určí Manažér). Takéhoto identifikačného postupu sa môže Manažér vzdať v nasledovných prípadoch:

- a) v prípade upisovania prostredníctvom odborníka finančného sektoru s trvalým bydliskom v krajine, ktorá ukladá ekvivalent identifikačnej povinnosti, ktorá sa vyžaduje na základe luxemburského zákona o zabránení prania špinavých peňazí a financovania terorizmu.
- b) v prípade upisovania prostredníctvom odborníka finančného sektoru, ktorého materská spoločnosť podlieha ekvivalentu identifikačnej povinnosti, vyžadovanej luxemburským zákonom a kde sa príslušný zákon voči materskej – alebo zákonnej alebo profesionálnej povinnosti zhoduje so zásadou – uloženia ekvivalentnej povinnosti na jej dcérske spoločnosti alebo pobočky.

Postup povinnej starostlivosti investora sa môže zjednodušiť, alebo rozšíriť v závislosti na profile investora s ohľadom na pranie špinavých peňazí alebo financovania terorizmu.

S ohľadom na diskrečné právo Manažéra sa všeobecne akceptuje, že finanční odborníci s trvalým bydliskom v krajine, ktorá ratifikovala závery Financial Action Task Force (Pracovnej skupiny finančnej činnosti), sa považujú za tých, ktorí majú identifikačné požiadavky, ktoré sú rovnocenné s požiadavkami, ktoré vyžaduje luxemburský zákon.

#### **Ako postupovať pri úhrade?**

Platba by mala byť realizovaná peňažným prevodom po odrátaní všetkých bankových poplatkov (ktoré sú na náklady investora). Platba môže byť realizovaná i šekom, pričom v tomto prípade sa môže vyskytnúť oneskorenie v spracovaní pri čakaní na potvrdenie o zúčtovaní fondov. Ak sa takéto oneskorenie vyskytne, investori by si mali byť vedomí, že ich žiadosti budú spracované na základe Hodnoty vlastného kapitálu v Oceňovací deň, ktorý nasleduje po Pracovnom dni, kedy boli zúčtované fondy. Šeky sú prijímané len na základe vlastného uváženia Manažéra. Ďalšie podrobnosti o úhrade sú k dispozícii v sídle Manažéra a v sídlach prípadných Zástupcov a tiež na požiadanie.

Platba transakčnej ceny sa bude realizovať v Emisnej mene, alebo v ktorejkoľvek inej mene, ktorú určí investor a bude akceptovateľná pre Manažéra, v takomto prípade bude náklady na výmenu meny platiť investor a výmenný kurz bude ten, ktorý bude platiť v príslušný Oceňovací deň.

#### **Ako postupovať pri výmene?**

V súlade s pravidlami stanovenými v Článku 7 Manažérskych pravidiel môže Podielník vymeniť

všetky alebo len časť Podielových listov Podfondu, ktoré vlastní, za Podielové listy iného Podfondu tej istej Kategórie Podielových listov.

Nebudú však dovolené žiadne výmeny do alebo z Kategórie Podielových listov B, E a F Podfondov Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) a Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 a Emerging Markets Corporate Bond 2016.

Príkazy na výmenu Podielových listov môžu byť zadané faxom, telefonicky, poštou alebo iným spôsobom, ktorý považuje Manažér za prijateľný.

Podielníci majú právo vymeniť Nedistribúované Podielové listy za Distribuované Podielové listy a naopak, v rámci toho istého alebo iného Podfondu, avšak len v rámci rovnakej kategórie Podielových listov. Podobne môžu Podielníci vymeniť Zaisťované Kategórie Podielových listov za rovnakú Kategóriu, ktorá nie je Zaisťovanou Kategóriou Podielových listov, avšak len v rámci toho istého Podfondu.

Podielníci musia uviesť príslušný Podfond(y) a Kategóriu/Kategórie Podielových listov, rovnako ako aj počet Podielových listov alebo finančnú čiastku, ktorú si želajú vymeniť za novo vybraný Podfond(y), za ktorý majú byť Podielové listy vymenené.

Hodnota, s ktorou budú Podielové listy danej Kategórie a Podfondu vymenené, bude určená vo vzťahu k príslušnej Hodnote vlastného kapitálu príslušných Podielových listov, vypočítanej pre konkrétny Oceňovací deň a bude znížená o prípadný poplatok za výmenu tak, ako je uvedené vyššie.

Výmena Podielových listov jedného Podfondu za Podielové listy iného Podfondu, vrátane výmen medzi Nedistribúovanými Podielovými listami a Distribuovanými Podielovými listami alebo Zaisťovanými a Nezaistovanými Podielovými listami bude realizovaná ako spätný predaj Podielových listov a súčasný nákup Podielových listov. Prevádzajúci Podielník môže preto podľa zákonov krajiny, v ktorej má občianstvo, sídlo alebo bydlisko, v súvislosti s výmenou dosiahnuť zdaniteľný zisk alebo stratu.

Všetky ustanovenia a upozornenia, vzťahujúce sa na spätný predaj Podielových listov, budú teda rovnako platiť i pre výmenu Podielových listov.

Pri výmene Podielových listov jedného Podfondu za Podielové listy iného Podfondu musí investor dodržať všetky ustanovenia o minimálnej hodnote investície platné pre nakupovanú Kategóriu Podielových listov a Podfond.

Ak následkom žiadosti o výmenu poklesne celková Hodnota vlastného kapitálu, vlastneného prevádzajúcim Podielníkom v Kategórii Podielových listov a v danom Podfonde pod minimálnu požadovanú hranicu, uvádzanú v tomto Prospekte, Fond môže podľa vlastného uváženia s takouto žiadosťou zaobchádzať, ako so žiadosťou o výmenu celej držby takéhoto Podielníka v danej Kategórii.

Ak by v ľubovoľný deň vybavovanie žiadostí o výmeny, predstavujúce viac ako 10% Podielových listov celej emisie ktoréhokoľvek Podfondu, nemohlo byť zrealizované bez ovplyvnenia príslušných aktív Podfondu, môže Manažér so súhlasom Depozitára odložiť výmeny presahujúce toto percento do takej doby, aká sa bude považovať za potrebnú na predaj časti príslušných aktív Podfondu tak, aby bolo možné vyhovieť všetkým takýmto požiadavkám.

Distribútor môže tiež ponúknuť, či už priamo alebo prostredníctvom prípadných Zástupcov, možnosť výmeny všetkých alebo časti Podielových listov, ktoré Podfond Fondu vlastní za Podielové listy iného Podfondu, patriaceho do Pioneer SF alebo Pioneer PF, ale v rámci rovnakej kategórie Podielových listov. Takéto výmeny budú realizované v súlade s podmienkami, ponukových dokumentov fondu. Takéto ponukové dokumenty sú k dispozícii v sídle Manažéra a v sídle prípadných Zástupcov. Ak chcú investori získať ďalšie informácie, mali by sa skontaktovať so svojim finančným poradcom.

### **Ako postupovať pri spätnom odkupe?**

V súlade s pravidlami, uvedenými v Článku 6.2. Manažérskych pravidiel, môžu Podielníci požiadať o spätné odkúpenie svojich Podielových listov kedykoľvek pred časom uzávierky (ako sa uvádza nižšie) v ktorýkoľvek Oceňovací deň.

Pokyny na spätné odkúpenie Podielových listov môžu byť zadané faxom, telefonicky, poštou alebo inou formou, ktorú Manažér považuje za prijateľnú.

Po obdržaní pokynu od Registrátora a Prevodového agenta bude vyplatenie výkupnej ceny uskutočnené bankovým prevodom s hodnotou ku dňu do troch (3) Pracovných dní nasledujúcich po príslušnom Oceňovacom dni s výnimkou (i) Podfondu Euro Liquidity, v ktorom sa platba výkupnej ceny prevedie peňažným prevodom s hodnotou do dvoch (2) Pracovných dní nasledujúcich po príslušnom Oceňovacom dni a (ii) spätné kúpy realizované prostredníctvom Zástupcu, pri ktorých sa platba výkupnej ceny realizuje v odlišnom časovom rámci, o ktorom bude Podielníka informovať Zástupca. Platba môže byť vyžiadaná i šekom, pričom v tomto prípade môže dôjsť k jej oneskoreniu vzhľadom na spracovanie.

Ak by v ľubovoľný deň vyplácanie žiadostí o spätnú kúpu, predstavujúcich viac ako 10% Podielových listov emisie ktoréhokoľvek Podfondu nemohlo byť zrealizované z príslušných aktív Podfondu alebo povolenej pôžičky, môže Manažér so súhlasom Depozitára odložiť spätnú kúpu presahujúci toto percento do takej doby, aká je považovaná za potrebnú na predaj časti príslušných aktív Podfondu tak, aby bolo možné vyhovieť týmto podstatným žiadostiam o spätnú kúpu.

Ak následkom žiadosti o spätnú kúpu poklesne celková Hodnota vlastného kapitálu, vlastneného prevádzajúcim Podielníkom v Kategórii Podielových listov a danom Podfonde pod minimálnu požadovanú hranicu uvádzanú v tomto Prospekte, môže Fond podľa vlastného uváženia s takouto žiadosťou zaobchádzať ako so žiadosťou o spätnú kúpu celej držby takéhoto Podielníka v danej Kategórii.

Výplata výkupnej ceny bude uskutočnená v Emisnej mene, alebo v inej mene špecifikovanej investorom a prijateľnej Manažérom, pričom v tomto prípade bude náklady na prepočet mien znášať investor a kurz takéhoto prevodu bude kurzom platným v príslušný Oceňovací deň.

### **Systematický plán ukončenia**

Distribútor môže ponúknuť aj či už priamo, alebo prostredníctvom svojho prípadného Zástupcu (ov) možnosť spätného odkúpenia Podielových listov Fondu prostredníctvom **Systematického plánu ukončenia**. Tento Systematický plán ukončenia sa vykonáva aj podľa podmienok stanovených v predajnej dokumentácii, aj vo formulároch žiadostí, občas publikovaných a vždy s ohľadom na zákony krajiny, kde má Distribútor a Zástupca (ovia ) trvalý pobyt a je k dispozícii v sídle Fondu a v sídle prípadného Zástupcu (ov). Ak chcú investori získať ďalšie informácie, mali by sa skontaktovať so svojim finančným poradcom.

### **Transakčná cena**

Transakčná cena za upísanie, výmenu a spätnú kúpu Podielových listov rovnakej Kategórie v rámci jednotlivých Podfondov bude vypočítavaná nasledovne:

#### **Upisovanie**

V prípade upisovania Podielových listov Kategórie B, C, F, I a X sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu pripadajúcej na Podielový list. Kategória B a C podlieha odloženému nákupnému poplatku.

V prípade upisovania Podielových listov Kategórie A, E a H sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu pripadajúcej na Podielový list, zvýšenej o príslušný nákupný poplatok.

#### **Výmeny**

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list Kategórie B, C, F, I a X pri výmene Podielových listov jedného Podfondu za Podielové listy iného Podfondu.

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list Kategórie A a E a H, zníženej o poplatok za výmenu rovnajúci sa rozdielu medzi nákupným poplatkom nakupovaného Podfondu a predávaného Podfondu, ak bol pri výmene Podielových listov jedného Podfondu za Podielové listy iného Podfondu účtovaný vyšší nákupný poplatok.

Okrem toho, pokiaľ ide o výmenu Podielových listov Kategórie A, E a F, môže byť transakčná cena znížená i o ďalší poplatok za výmenu, ktorý predstavuje percentuálny podiel Hodnoty vlastného kapitálu Podielových listov, ktoré sa majú vymeniť.

#### **Spätné kúpy**

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list v prípade spätného odkúpenia Podielových listov Kategórií A, E, F, H, I a X.

V prípade spätného odkúpenia Podielových listov Kategórií B a C sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list, zníženej o príslušný odložený nákupný poplatok.

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list znížený o poplatok za spätné odkúpenie u Podielových listov Podfondov, ktoré uplatňujú tento

poplatok (ako je podrobnejšie uvedené v Prílohe I).

### Okamih transakcie

Žiadosť o upísanie, výmenu, alebo spätnú kúpu musí byť Registrátorovi a Prevodovému agentovi doručená (v mene Manažéra od prípadných Zástupcov, alebo priamo od investora) pred časom uzávierky („čas uzávierky“) uvedenom nižšie:

Podfond	Čas uzávierky transakcie
Všetky Podfondy (okrem nižšie uvedených)	Kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času v príslušný Oceňovací deň
Absolute Return European Equity	Kedykoľvek pred 12.00 hod. luxemburského času v príslušný Oceňovací deň
Commodity Alpha, Absolute Return Commodity	Kedykoľvek pred 14.00 hod luxemburského času v príslušný Oceňovací deň
Absolute Return Asian Equity a Absolute Return Emerging Markets Bond	Kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času, najneskôr tri (3) Pracovné dni pred Oceňovacím dňom
Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 Distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 Distributing)	Kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času, najneskôr päť (5) Pracovných dní pred Oceňovacím dňom

Všetky úpisy, výmeny, alebo spätné kúpy sa vykonávajú na základe neznámej Hodnoty vlastného kapitálu.

Žiadosti vo všetkých Podfondov, ktoré budú doručené po čase uzávierky, sa budú považovať za doručené v nasledujúci Oceňovací deň.

Okrem toho sa využívajú odlišné časové limity v prípade upisovania, spätnej kúpy, alebo výmeny Podielových listov prostredníctvom Zástupcu za predpokladu, že sa zachová zásada rovnakého zaobchádzania s Podielníkmi. V takýchto prípadoch bude Zástupca informovať príslušného investora o postupe, ktorý sa týka takéhoto investora. Žiadosti o upísanie, spätnú kúpu alebo výmenu prostredníctvom Distribútora alebo Zástupcu (ov) sa nemôžu podávať počas dní, keď Distribútor a/alebo Zástupca(ovia) neobchodujú. V prípade upisovania, spätnej kúpy alebo výmeny Podielových listov realizovaných prostredníctvom Distribútora alebo Zástupcu, takýto zástupca iba odošle takéto žiadosti, ktoré dostal pred časom uzávierky, ktorý je uvedený vyššie.

Manažér môže povoliť, aby žiadosť o upisovanie, spätnú kúpu alebo výmenu prijal Registrátor a Prevodový agent po čase uzávierky za predpokladu, že (i) Distribútor a/alebo jeho Zástupca(ovia) dostanú žiadosť pred časom uzávierky, (ii) príjem takejto žiadosti nebude mať vplyv na iných Podielnikov a (iii) a zachová sa rovnaké zaobchádzanie so všetkými Podielnikmi.

Žiadny Zástupca nemá povolené stiahnuť objednávky, aby mohol získať osobný prospech zo zmeny ceny.

#### **Nadmerné obchodovanie/Časovanie trhu**

Manažér nepovoľuje prax nadmerného obchodovania. Nadmerné, krátkodobé (časovanie trhu) obchodné praktiky môžu narušiť stratégie manažmentu portfólia a poškodiť výkon Fondu. Aby sa minimalizovali škody Fondu a Podielnikov a v záujme príslušného Fondu má Manažér právo pozastaviť príkaz na upisovanie, spätnú kúpu alebo výmenu, alebo uložiť poplatok až do 2% hodnoty objednávky od ktoréhokoľvek investora, ktorý sa angažuje v nadmernom obchodovaní, alebo má minulosť nadmerného obchodovania, alebo ak podľa názoru Manažéra bolo, alebo môže byť obchodovanie investora rušivé pre Fond alebo ktorékoľvek Podfondy.

Pri uplatňovaní týchto práv môže Manažér uvažovať o obchodovaní na spoločných účtoch v spoločnom vlastníctve a pod spoločnou kontrolou. Ak účty vedie sprostredkovateľ v mene klienta(ov), ako napríklad účty poverenej osoby, môže Manažér vyžadovať od sprostredkovateľa, aby poskytol informácie o transakciách a aby vykonal opatrenia na zabránenie praktík nadmerného obchodovania. Manažér má aj právomoc spätne odkúpiť všetky Podielové listy, ktoré vlastní Podielnik, ktorý sa angažuje alebo angažoval v nadmernom obchodovaní. Manažér nebude braný na zodpovednosť za stratu, vyplývajúcu z odmietnutia objednávok alebo povinných spätných odkupov.

## POPLATKY, NÁKLADY A VÝDAVKY

### Nákupný poplatok

Nákupný poplatok bude uložený ako percentuálny podiel z Hodnoty vlastného kapitálu, ako sa podrobnejšie uvádza v tabuľke nižšie:

Kategória Podielových listov	Nákupný poplatok
Kategória A	Maximálne 5%
Kategória E	Maximálne 4.75%
Kategória H	Maximálne 2%
Kategória B a C	podlieha odloženému nákupnému poplatku
Kategória F, I a X	žiadny nákupný poplatok

Podrobnosti o nákupných poplatkoch, platných pre každú Kategóriu Podielových listov a Podfond, sú uvedené v Prílohe I Prospektu.

Distribútor sa môže deliť s nákupným poplatkom a príslušným poplatkom za výmenu, ktoré dostane, so svojimi prípadnými Zástupcami, alebo profesionálnymi poradcami, ktoré môžu podľa vlastného uváženia určiť.

### Odložený nákupný poplatok

Kategórie Podielových listov B a C sa predávajú bez nákupného poplatku, hoci sa môže uložiť odložený nákupný poplatok, ak si Podielníci spätne odkupujú Podielové listy v rámci príslušného obdobia, ktoré sa podrobnejšie uvádza v tabuľke nižšie.

Kategória podielových listov	Odložený nákupný poplatok
Kategória B	maximálne 4% sa znížia na 0% počas 4 ročného obdobia po investovaní
Kategória C	maximálne 1% počas prvého roku investovania

Pre účely určenia počtu rokov od dátumu nákupu sa všetky platby počas mesiaca považujú za platby, uskutočnené v prvý deň tohto mesiaca.

Avšak pri nasledovných Podfondoch s Dátumom splatnosti (ako sa definuje v investičných zásadách Podfondov) sa bude odložený nákupný poplatok uplatňovať, ak si Podielníci odkúpia späť podielové listy Kategórie B pred dátumom splatnosti, ako sa to uvádza podrobnejšie v tabuľke nižšie:

<b>Podfond s určeným dátumom splatnosti</b>	<b>Odložený nákupný poplatok</b>
Euro Credit Recovery 2012	2.50% počas prvého roku investovania
	1.75% počas druhého roku investovania
	1.25% počas tretieho roku investovania
U.S. Credit Recovery 2014	2.00% počas prvého roku investovania
	1.75% počas druhého roku investovania
	1.50% počas tretieho roku investovania
	1.25% počas štvrtého roku investovania
	1.00% počas piateho roku investovania

S výnimkou, ktorá sa uvádza vyššie, sa nebude ukladať žiadny odložený nákupný poplatok pri Podielových listoch Kategórie B a C, ak si Podielníci spätne odkúpia Podielové listy po štvorročnom období a po jednoročnom období podľa poradia.

Podielové listy, nadobudnuté reinvestovaním dividend, alebo distribúciami, budú vyňaté z odložených nákupných poplatkov rovnakým spôsobom, ako bude od odložených nákupných poplatkov upustené pri spätnej kúpe Kategórií Podielových listov B a C v súvislosti s úmrtím alebo postihnutím Podielníka, alebo všetkých Podielníkov (v prípade jedného Podielníka alebo v prípade spoločného vlastníctva podielových listov).

Pri Podielových listoch, podliehajúcich odloženému nákupnému poplatku, sa výška poplatku určí ako percentuálna sadzba nižšej hodnoty na súčasnom trhu a nákupnej ceny Podielových listov, ktoré sa spätne odkupujú. Napríklad, keď sa spätne odkupuje Podielový list, ktorý je ocenený počas obdobia odloženého nákupného poplatku, odložený nákupný poplatok sa oceňuje iba z jeho počiatočnej nákupnej ceny.

Pri určovaní, či sa odložený nákupný poplatok platí pri spätnej kúpe, Podfond najskôr spätne odkúpi Podielové listy, ktoré nepodliehajú odloženému nákupnému poplatku a potom Podielové listy, ktoré sú v držbe najdlhšie počas obdobia odloženého nákupného poplatku. Čiastku akéhokoľvek odloženého nákupného poplatku, ktorý sa má zaplatiť, si ponechá Manažér, ktorý má nárok na takýto odložený nákupný poplatok.

### **Poplatok za výmenu**

Pri výmene Podielových listov Podfondu za Podielové listy iného Podfondu, ktorý účtuje vyšší nákupný poplatok, v rámci rovnakej Kategórie Podielových listov, môže Distribútor účtovať Podielníkovi poplatok za výmenu rovnajúci sa rozdielu medzi nákupným poplatkom v predávanom a kupovanom Fonde. Podielníkovi nebude účtovaný žiaden poplatok za výmenu, ak vymieňa Podielové listy z Podfondu, ktorý účtoval vyššiu províziu.

Pri výmene Podielových listov buď Kategórie A, E alebo F jedného Podfondu za Podielové listy kategórie A, E alebo F iného Podfondu v tomto poradí, môže Distribútor alebo jeho Zástupcovia účtovať Podielníkovi dodatočný poplatok za výmenu vo výške až 1,00% z Hodnoty vlastného kapitálu Podielových listov, ktoré sa majú vymeniť. Distribútor alebo jeho Zástupcovia budú

investorov informovať o tom, či sa takýto dodatočný poplatok za výmenu uplatňuje.

Ak podielníci vymieňajú Podielové listy Kategórie B alebo C (ktoré podliehajú odloženému nákupnému poplatku) jedného Podfondu za Podielové listy Kategórie B alebo C iného Podfondu v tomto poradí, táto transakcia nebude podliehať odloženým nákupným poplatkom. Avšak, ak Podielníci spätne odkupujú Podielové listy nadobudnuté výmenou, toto spätné odkúpenie môže podliehať odloženým poplatkom za predaj a/alebo poplatku za spätné odkúpenie, ak sa vzťahuje na túto Kategóriu, v závislosti na tom, kedy Podielník pôvodne Podielové listy tejto Kategórie zakúpil.

### **Poplatok za spätný odkup**

Vo všetkých Podfondoch sa Podielové listy spätne odkupujú za cenu, ktorá sa zakladá na Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na Podielový príslušnej Kategórie v príslušnom Podfonde. V súčasnosti sa neukladajú žiadne poplatky pri spätnej kúpe Podielových listov s výnimkou, ktorá sa uvádza nižšie.

V nasledovných Podfondoch s určeným dátumom splatnosti sa uplatňuje poplatok za spätné odkúpenie, ak si budú Podielníci spätne odkupovať akúkoľvek Kategóriu Podielových listov pred Dátumom splatnosti, ako sa to podrobnejšie uvádza v tabuľke nižšie:

<b>Podfond</b>	<b>Poplatok za spätnú kúpu</b>
High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 Emerging Markets Corporate Bond 2016	1.50%
U.S. Credit Recovery 2014	1.00%.
Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing) Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing) Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	0.50%

Podfondy budú mať nárok na získanie týchto poplatkov za spätnú kúpu.

### **Ďalšie náklady**

Akékoľvek výdavky spojené s výmenou, ako aj výdavky v súvislosti s prevodom hotovosti, sa budú účtovať Podielníkovi.

### **Manažérsky poplatok**

Manažér je oprávnený dostávať od Fondu manažérsky poplatok, vypočítavaný ako percentuálna sadzba Hodnoty vlastného kapitálu príslušnej Kategórie Podielových listov v rámci Podfondu tak, ako je uvedený v Prílohe I Prospektu.

Manažérsky poplatok sa vypočítava a narastá každý Oceňovací deň a je splatný spätne mesačne na základe priemernej dennej Hodnoty vlastného kapitálu príslušnej Kategórie v rámci príslušného Podfondu(ov).

Za podielové listy Kategórie X bude účtovať a vyberať manažérsky poplatok Manažér priamo od Podielníka a nebude sa účtovať Podfondom, alebo odrážať v Hodnote vlastného kapitálu. Manažérsky poplatok sa môže vypočítať podľa takej metodiky a platobných podmienok, na ktorých sa môže dohodnúť Manažér a príslušný investor.

Manažér je zodpovedný za platbu poplatkov Investičným manažérom, ktorí môžu preniesť celkovú výšku, alebo časť svojich vlastných poplatkov na Pomocných investičných manažérov.

### **Poplatky za služby depozitára a platobného agenta a administrátora**

Depozitár a Platobný agent a Administrátor majú nárok na odmenu z aktív príslušného Podfondu (alebo príslušnej Kategórie Podielových listov, ak je to relevantné), ktorá sa bude rôzniť v závislosti na krajine, kde sú aktíva príslušného Podfondu v držbe, od 0,003% až do 0,5% z hodnôt podkladových aktív príslušného Podfondu, alebo Kategórie Podielových listov, splatných mesačne spätne.

### **Distribučný poplatok**

Manažér bude, vo funkcii Distribútora, dostávať distribučný poplatok splatný mesačne spätne na základe priemernej dennej Hodnoty vlastného kapitálu príslušnej Kategórie v rámci príslušného Podfondu tak, ako sa stručne uvádza v Prílohe I tohto Prospektu. Avšak žiadny distribučný poplatok sa nebude uplatňovať pri Podielových listoch Kategórie X. Manažér môže postúpiť časť alebo celý tento poplatok svojim prípadným Zástupcom, ako aj profesionálnym poradcom ako províziu za ich služby.

### **Výkonnostný honorár**

Manažér môže dostať výkonnostný honorár za určité Podielové listy určitých Kategórií Podielových listov v rámci Podfondov, kde Hodnota vlastného kapitálu, pripadajúca na Podielový list danej Kategórie, prevýši jej benchmark alebo výkonnostný cieľ počas Obdobia výkonnosti (ako sa uvádza nižšie). Podrobnosti ohľadne príslušných sadzieb výkonnostného honoráru a benchmarkov alebo výkonnostných cieľov sú v Prílohách I a II tohto Prospektu.

Manažér nemá nárok na výkonnostný honorár pri nasledovných podmienkach:

- ak nedosahuje Kategória svoj benchmark alebo výkonnostný cieľ,
- ak je výnos Kategórie záporný počas Obdobia výkonnosti bez ohľadu na výkonnosť Kategórie voči svojmu benchmarku alebo výkonnostnému cieľu, alebo
- ak Hodnota vlastného kapitálu príslušných Kategórií, pripadajúca na Podielový list počas Obdobia výkonnosti, neprevyšuje ich príslušný High Watermark, ak to bude relevantné, bez ohľadu na výkonnosť takýchto Kategórií voči ich benchmarku alebo výkonnostnému cieľu.

Manažér a Investiční manažéri neodškodnia žiadneho Podielníka v prípade nízkej výkonnosti Podielových listov akejkoľvek Kategórie akéhokoľvek Podfondu voči jej príslušnému benchmarku alebo výkonnostnému cieľu.

Pri kategórii Podielových listov X bude Manažér účtovať a vyberať akýkoľvek výkonnostný honorár priamo od Podielníkov, a preto sa nebude odrážať v Hodnote vlastného kapitálu.

Pri Podielových listoch High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 a Emerging Markets Corporate Bond 2016 sa určí nárok na výkonnostný honorár podľa ustanovení, ktoré sú uvedené v investičných cieľoch.

### **Obdobie výkonnosti**

Obdobie výkonnosti („**Obdobie výkonnosti**“) je kalendárny rok.

Avšak Obdobie výkonnosti Podfondov Euro Credit Recovery 2012, U.S. Credit Recovery 2014, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) a Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 a Emerging Markets Corporate Bond 2016 predstavuje obdobie od Dátumu uvedenia do Dátumu splatnosti

### **Výpočet výkonnostného honoráru**

Výkonnostné honoráre sa vypočítavajú každý Oceňovací deň z prírastku Hodnoty vlastného kapitálu za každé Obdobie výkonnosti vždy s ohľadom na kritériá výkonnostného honoráru, ktoré sú uvedené vyššie. Výkonnostný honorár sa vypočíta v súvislosti so zvýšením aktív Kategórie nad zvýšenie v benchmarku alebo výkonnostnom ciele, tak ako je to upravené pre upisovanie spätnej kúpy (pozri „Dopad upisovania a spätnej kúpy“ nižšie) z príslušných Kategórií Podielových listov počas Obdobia výkonnosti. Výpočet je nasledovný:

- ak je benchmark alebo výnosy z výkonnosti kladný, dostane Manažér výkonnostný honorár, ktorý sa rovná percentuálnemu vyjadreniu, ktoré je uvedené v Prílohe I tohto Prospektu z vyššieho výkonu príslušných Kategórií Podielových listov, ktorý sa dosiahol z ich príslušného benchmarku s ohľadom, ak je to relevantné, na Princíp High Water (ako je definovaný nižšie) počas Obdobia výkonnosti.
- ak benchmark Podfondu alebo výkonnostný cieľ klesne počas Obdobia výkonnosti, dostane Manažér výkonnostný honorár, ktorý sa rovná percentuálnemu vyjadreniu, ktoré je uvedené v Prílohe I tohto Prospektu z kladnej výkonnosti príslušných Kategórií Podielových listov s ohľadom na, kde je to relevantné, High Watermark Principle počas Obdobia výkonnosti.
- ak spoločná výkonnosť kategórie prevýši High Watermark a benchmark alebo výkonnostný cieľ, avšak nadmerná výkonnosť voči High Watermark je nižšia, ako nadmerná výkonnosť voči benchmarku alebo výkonnostnému cieľu, potom sa výkonnostný honorár vypočíta v súvislosti s nadmernou výkonnosťou prevyšujúcou High Watermark a nie benchmark alebo výkonnostný cieľ.

Pokiaľ ide o Euro Credit Recovery 2012, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) a U.S. Credit Recovery 2014, bude výpočet výkonnostného honoráru vykonaný na základe „celkového výnosu“, t.j. výpočet výkonnosti Každéj kategórie Podielových listov bude zahŕňať rozdelenie a iné výnosy, vyplatené Podielnikom počas Obdobia výkonnosti.

Pri Podielových listoch High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 a Emerging Markets Corporate Bond 2016 sa vypočíta výkonnostný honorár podľa ustanovení, ktoré sú uvedené v investičných cieľoch.

### **Vplyv upisovania a spätnej kúpy**

Za upisovanie počas Výkonnostného obdobia sa akýkoľvek výkonnostný honorár určuje od dátumu upisovania až do konca Výkonnostného obdobia (ak sa takéto Podielové listy spätne neodkúpia tak, ako je to opísané nižšie).

Pri spätnej kúpe uskutočnenej počas Výkonnostného obdobia sa akýkoľvek výkonnostný honorár určí od začiatku Výkonnostného obdobia alebo od dátumu upisovania, podľa toho, ktorý je novší a od dátumu spätnej kúpy. Spätne kúpy sťahujú Podielové listy nakoniec z prvých základných, eliminujú najnovšie Podielové listy vystavené najskôr. Akýkoľvek výkonnostný honorár, vypočítaný zo spätne odkúpených Podielových listov, sa realizuje a je splatný Manažérovi v čase spätnej kúpy.

### **Princíp High Watermark**

Manažér bude vždy pri výpočte výkonnostného honoráru uplatňovať princíp high watermark („Princíp High Watermark“), s výnimkou Podfondov Euro Credit Recovery 2012, Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing), Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing), Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing), Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) a U.S. Credit Recovery 2014 a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 a Emerging Markets Corporate Bond 2016. Princíp High Watermark stanovuje Hodnotu vlastného kapitálu, pripadajúcu na Podielový list, pod ktorou sa nebude výkonnostný honorár vyplácať. Táto úroveň sa volá High Watermark. Je stanovená z Hodnoty vlastného kapitálu, pripadajúcej na Podielový list príslušných Kategórií, z ktorej bol posledný výkonnostný honorár vyplatený, alebo ak nebol nikdy vyplatený výkonnostný honorár z takejto Kategórie, z Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na Podielový list, za ktorý bola táto Kategória uvedená, alebo ak bol výkonnostný honorár zavedený v tejto Kategórii po prvýkrát, z Hodnoty vlastného kapitálu, pripadajúcej na Podielový list v Pracovný deň bezprostredne predchádzajúci pred dátumom uvedenia výkonnostného honoráru tejto Kategórie.

### **Výkonnostné benchmarky alebo ciele**

Benchmarky alebo výkonnostné ciele sa vypočítavajú bez odrátania správcovsých a iných

poplatkov a nákladov na základe indexu Total Return, ak sa nestanoví ináč.

Aby sme sa vyhli pochybnostiam, za výpočet výkonnostných honorárov nebudú voči Podielnikom zodpovední ani Manažér, Investiční manažéri, Administrátor, ani Poskytovatelia príslušných indexov (nedbanlivosť alebo iné pochybenie) žiadnemu Podielnikovi za žiadne chyby pri určovaní príslušného indexu benchmarku, ani za oneskorené poskytnutie benchmarkových indexov a zároveň nebudú povinní na tieto skutočnosti Podielnikov upozorňovať.

Kde to bude vhodné, budú všetky výpočty benchmarku, alebo výkonnostného cieľa premenené na Základnú menu Podfondu. V prípade Podfondov v skupine Absolútneho výnosu, ktoré majú výkonnostný cieľ sadzby obdobia medzi ukončením a začiatkom burzových a bankových operácií v eurách EONIA, výkonnostný honorár kategórií denominovaných v iných menách ako euro, zaistených menových kategórií týchto Podfondov sa vypočíta vo vzťahu k ekvivalentnej sadzbe doby medzi ukončením a začiatkom burzových a bankových operácií meny zaistenej Kategórie.

Čo sa týka Podielových listov Kategórie F (inej ako Dlhopisových Podfondov), výpočet výkonnosti sa uskutoční na základe „Cenového indexu“, t.j. výpočet výkonnosti benchmarku alebo výkonnostného cieľa bude bez dividend.

#### **Poplatky Hlavného/Zberného Fondu**

Keď Podfond, kvalifikujúci sa ako Zberný Podfond, bude investovať do podielov/podielových listov Hlavného Podfondu, Hlavný Podfond nemusí účtovať poplatky za upísanie alebo spätný odkup s ohľadom na investície Podfondu do akcií/podielových listov Hlavného Podfondu.

Ak by sa Podfond kvalifikoval ako Zberný, rozpísanie všetkých odmien a náhrad nákladov splatných Zberným Podfondom z titulu investícií do akcií/podielových listov Hlavného Podfondu, ako aj celkové poplatky aj Zberného aj Hlavného Podfondu budú uvedené v prílohe k tomuto Prospektu. Vo svojej výročnej správe zahrnie Manažér aj výkaz celkových poplatkov, tak Zberného, ako aj Hlavného Podfondu.

Ak by sa Podfond kvalifikoval ako Hlavný Podfond iného UCITS („Zberný Podfond“), Zbernému Podfondu sa nebudú účtovať žiadne poplatky za upísanie, spätné odkúpenie alebo možné odložené poplatky za nákup, poplatky za výmenu z Hlavného Podfondu.

#### **Dohody o dočasnom spoločnom poverení**

Investiční manažéri Fondu môžu uzatvárať dohody o dočasnom spoločnom poverení alebo podobné dohody. V súlade s dosiahnutím čo najlepšieho výkonu predstavujú dohody o dočasnom spoločnom poverení (CSA) dohody medzi Investičnými manažérmi a menovanými maklérmi, ktoré stanovujú určitý podiel obchodovania na základe poverenia a ktoré budú odoslané maklérovi, aby sa rezervovala platba za výskum s jednou alebo viacerými tretími stranami. Ustanovenie o výskume podlieha dohodám medzi Investičnými manažérmi a poskytovateľmi výskumu a poverenie rozdelené medzi výkon a výskum sa dohodne medzi Investičnými manažérmi a vykonávajúcim maklérom. Oddelene môže CSA, vykonávajúci makléri poskytovať aj výskum na základe platby odpočítanej z nákladov na realizáciu. Prijatie

investičného výskumu a informácií v súvislosti so službami povoľuje Investičným manažérom doplnenie svojho vlastného výskumu a analýz a získanie názorov a informácií od jednotlivcov alebo výskumných pracovníkov iných spoločností. Takéto služby nezahŕňajú výdavky na cestovné, ubytovanie, reprezentáciu, bežný administratívny tovar či služby, výdavky na bežné kancelárske potreby a priestory, členské príspevky, mzdy zamestnancov, alebo priame hotovostné platby, ktoré hradia Investiční manažéri.

### **Ďalšie poplatky a náklady**

Ostatné náklady a výdavky sa uvádzajú v Manažérskych pravidlách (pozri Článok 8. „Náklady Fondu“).

## **MANAŽMENT A ADMINISTRATÍVA**

### **Manažér**

Pioneer Asset Management S.A. („Manažér“), spoločnosť zaregistrovaná v Luxemburskom veľkovejvodstve, patrí do UniCredit Banking Group, bola založená v zmysle kapitoly 15 Zákona zo 17. decembra 2010. Jej akciový kapitál predstavuje 10 000 000,00 eur a jej akcie úplne vlastní Pioneer Global Asset Management S.p.A., ktorú samotnú úplne vlastní UniCredit S.p.A.. Manažér v súčasnosti koná aj ako Manažér pre Pioneer CIM, Pioneer Institutional Funds, Pioneer S.F., Pioneer Institutional Solutions, Pioneer P.F., Pioneer Investments Euro Renten, Pioneer Investments Ertrag, Pioneer Investments Chance, Pioneer Investments Wachstum, Pioneer

Investments Euro Medium Renten, VPV PRO, BBV-Dachfonds, BBV-Fonds, HVB Luxembourg Select, Pioneer Investments Total Return, Pioneer Structured Solution Fund a CoRe Series.

Manažér bol zaregistrovaný dňa 20. decembra 1996 na dobu neurčitú. Jeho Stanovy boli zverejnené v spise Mémorial dňa 28. januára 1997 a naposledy boli zmenené dňa 11. novembra 2011. Takéto zmeny boli zverejnené v spise Mémorial dňa 22. decembra 2011.

## **DEPOZITÁR A PLATOBNÝ AGENT**

Za depozitára (ďalej len „Depozitár“) aktív Fondu bola vymenovaná Sociétés Générale Bank & Trust. Ďalej v súlade so Zákom zo 17. decembra 2010 Depozitár:

(a) zaistí, že predaj, emisia, spätné odkúpenie, výmena a umorenie Podielových listov, vykonávané v mene Fondu alebo Manažéra, sa bude vykonávať v súlade s platným zákonom a Manažérskymi pravidlami;

(b) zaistí, že hodnota Podielov sa vypočíta v súlade s platným zákonom a Manažérskymi pravidlami;

(c) bude vykonávať pokyny Manažéra, pokiaľ nebudú v konflikte s platným zákonom a Manažérskymi pravidlami;

(d) zaistí, že pri transakciách, týkajúcich sa aktív Fondu, budú všetky platby zrealizované v obvyklých lehotách splatnosti; a

(e) zaistí, že výnos, pochádzajúci z hospodárenia Fondu, bude Fondu vyplácaný v súlade s Manažérskymi pravidlami.

Fond ďalej vymenoval Depozitára za svojho platobného agenta (ďalej len „Platobný agent“), ktorý na základe pokynov Registrátora a Prevodového agenta zodpovedá za prípadnú výplatu dividend Podielnikom Fondu a prípadnú výplatu odkupnej ceny zo strany Fondu.

Depozitárom je luxemburská akciová spoločnosť (*Société Anonyme*) a je zaregistrovaná na Regulačnom úrade ako úverová inštitúcia.

## **ADMINISTRÁTOR**

Manažér vymenoval Sociétés Générale Securities Services Luxembourg za svojho administrátora („administrátor“), zodpovedného za všetky administratívne povinnosti, ktoré vyžaduje luxemburské právo a predovšetkým účtovníctvo a výpočet Hodnoty vlastného kapitálu.

## **DISTRIBÚTOR / MIESTNY ZÁSTUPCA**

Manažér je vymenovaný ako distribútor (ďalej len „Distribútor“), ktorého úlohou je obchodovať s a propagovať Podielové listy jednotlivých Podfondov.

Distribútor môže uzatvoriť s inými Zástupcami, vrátane Zástupcov tvoriacich filiálky

Investičných manažérov alebo Depozitára, zmluvné dohody na predaj a ponúkanie Podielových listov ľubovoľných Podfondov a s nimi súvisiacich spracovateľských služieb v rôznych krajinách sveta s výnimkou Spojených štátov amerických a ich teritórií alebo dŕžav, v súlade s ich jurisdikciou.

Distribútor a jeho Zástupcovia sa môžu podieľať na zhromažďovaní objednávok na upísanie, spätnú kúpu a výmenu v mene Fondu a Zástupcov a môžu, v súlade s miestnymi zákonmi krajín, v ktorých sú Podielové listy ponúkané a so súhlasom príslušných Podielnikov, poskytovať služby investorom na základe poverenia, ktorí ich prostredníctvom nakupujú Podielové listy.

Zástupcovia môžu poskytovať službu investorom na základe poverenia iba v prípade, že sú (i) profesionálmi vo finančnom sektore a sú v krajine, ktorá je s ohľadom na diskrečné právo Manažéra všeobecne akceptovaná ako krajina, ktorá ratifikovala závery Financial Action Task Force a považuje sa za krajinu, ktorá má požiadavky na identifikáciu, ktoré sú ekvivalentné požiadavkám luxemburských zákonov, alebo (ii) profesionálmi finančného sektora, ktorý je pobočkou alebo oprávnenou dcérskou spoločnosťou oprávneného sprostredkovateľa uvedeného nižšie (i) predpokladajúc, že takýto oprávnený sprostredkovateľ je, v súlade s jeho národnou legislatívou alebo na základe zákonného alebo profesionálneho záväzku v súlade s politikou skupiny, povinný ukladať rovnaké identifikačné povinnosti na jeho pobočky alebo dcérske spoločnosti, ktoré sú umiestnené v zahraničí.

V tomto zmysle budú Zástupcovia vo vlastnom mene, ale ako poverený zástupca investora, nakupovať alebo predávať Podielové listy pre investora a žiadať o registráciu týchto operácií v registri Fondu. Investor však môže investovať, s ohľadom na nižšie uvedené, do Fondu i priamo bez využitia služieb povereného zástupcu a ak investor investuje prostredníctvom povereného zástupcu, má kedykoľvek právo ukončiť zmluvu s povereným zástupcom a ponechať si priamy nárok na Podielové listy, upísané prostredníctvom povereného zástupcu. Toto však neplatí pre Podielnikov získaných v krajinách, kde je využitie služieb povereného zástupcu nevyhnutné alebo povinné z právnych, zákonných, alebo závažných praktických dôvodov.

Distribútor a prípadne i Zástupcovia musia v prípade, že to Registrátor a Prevodový agent v Luxembursku vyžaduje, zasielať žiadosti tomuto Registrátorovi a Prevodovému agentovi.

Manažér bol zároveň vymenovaný za Miestneho zástupcu Fondu (ďalej len „Miestny zástupca“).

## **REGISTRÁTOR A PREVODOVÝ AGENT**

Manažér vymenoval European Fund Services S.A. za svojho registrátora (ďalej len „Registrátor“) a prevodového agenta (ďalej len „Prevodový agent“). Registrátor a Prevodový agent budú zodpovední za manipuláciu so žiadosťami o upísanie Podielových listov Fondu a ich spracovanie, za spracovanie žiadostí o spätný predaj a výmenu Podielových listov Fondu a akceptovanie prevodov prostriedkov, za úschovu a správu zoznamu Podielnikov Fondu a za zabezpečovanie a riadenie zasielania potvrdení, správ, upozornení a iných dokumentov Podielnikom Fondu.

European Fund Services S.A. je zaregistrovaná na Obchodnom registri v Luxembursku pod č. RC B 77327 ako Professionnel du Sector Financier. Celkovo ju vlastní pobočka Sociétés Générale.

Vymenovanie Registrátora a Prevodového agenta sa uskutočnilo na základe dohody o Registrátorovi a Prevodovom agentovi, uzatvorenej medzi Manažérom a Registrátorom a Prevodovým agentom na dobu neurčitú od dátumu podpisu. Túto dohodu môžu obe zmluvné strany kedykoľvek ukončiť a to tri mesiace po doručení výpovede druhej zmluvnej strane.

## **INVESTIČNÍ MANAŽÉRI**

Manažér vymenoval spoločnosť Pioneer Investment Management Limited, Pioneer Alternative Investment Management Limited, Pioneer Investment Management Inc., Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Pioneer Investment Management SGRpA a Santander Asset Management SGIIC, S.A. za investičných manažérov (ďalej len „Investiční manažéri“) Fondu.

Investiční manažéri musia Manažérovi poskytovať poradenstvo, správy a odporúčania, týkajúce sa správy Fondu a musia Manažérovi radiť s ohľadom na výber cenných papierov a iných aktív, tvoriacich portfólio jednotlivých Podfondov. Investiční manažéri budú denne nakupovať a predávať cenné papiere a celkovo spravovať portfólio, pričom budú podliehať celkovej kontrole a výlučnej zodpovednosti Predstavenstva Manažéra. Investiční manažéri môžu na základe súhlasu Manažéra svoje funkcie alebo ich časť delegovať; v takomto prípade sa musí tento Prospekt zodpovedajúcim spôsobom doplniť.

Pioneer Investment Management Limited je spoločnosťou so sídlom v Dubline, zaoberajúca sa správou aktív spoločností patriacich do skupiny Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management Limited, Dublin bola založená 12. júna 1998 a k 30. júnu 2011 spravovala aktíva v celkovej výške 98,1 miliárd eur. Pioneer Investment Management Limited je riadená Centrálnou írskou bankou pod č. SI 60 z roku 2007 Nariadení o európskych spoločenstvách (Trhy s finančnými nástrojmi).

Pioneer Alternative Investment Management Limited je spoločnosťou so sídlom v Dubline, ktorá sa zaoberá správou aktív spoločností patriacich do skupiny Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Alternative Investment Management Limited, Dublin bola založená dňa 27. januára 1999 a k 30. júnu 2011 spravovala aktíva vo výške 1.3 miliárd eur. Pioneer Alternative Investment Management Limited je riadená Centrálnou írskou bankou pod č. SI 60 z roku 2007 Nariadenia o európskych spoločenstvách (Trhy s finančnými nástrojmi).

Pioneer Investment Management Inc., je spoločnosťou so sídlom v Bostone, zaoberajúca sa správou aktív spoločností, patriacich do skupiny Pioneer Global Asset Management S.p.A. a bola založená 15. februára 1962. Okrem toho, že vystupuje ako Investičný manažér Fondu, spol. Pioneer Investment Management Inc., Boston a jej pobočky pôsobia ako Investiční manažéri a poradcovia pre inštitucionálnych klientov viac ako 25tich iných investičných Fondov s množstvom rozličných investičných cieľov, vrátane investičných cieľov podobných cieľom tohto Fondu. Pioneer Investment Management Inc. a jej pobočky spravovali k 30. júnu 2011 aktíva vo výške 62.6 miliárd amerických dolárov.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH je spoločnosťou so sídlom v Mníchove, zaoberajúca sa správou aktív spoločností, patriacich do skupiny Pioneer Asset Management S.p.A.. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH bola zapísaná do obchodného registra dňa 5. apríla 1990 a k 30. júnu 2011 spravovala 22.3 miliárd aktív v eurách. Pioneer

Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH sa riadi Federálnym finančným kontrolným úradom (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) v súlade s nemeckými zákonmi.

Pioneer Investment Management SGRpA je spoločnosťou so sídlom v Miláne, zaoberajúca sa správou aktív spoločnosti patriacej do skupiny Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management SGRpA bola zapísaná od obchodného registra dňa 4. decembra 1987 a k 30. júnu 2011 spravovala aktíva vo výške 71.8 miliárd eur. Investičný manažér je riadený Bancou d'Italia a Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Investičná správa jednotlivých Podfondov sa deleguje nasledovne:

Pioneer Investment Management Limited, Dublin:

- Euro Liquidity,
- Euro Short-Term,
- Euro Cash Plus,
- Euro Corporate Short-Term,
- Euro Bond,
- Euro Aggregate Bond,
- Euro Corporate Bond,
- Euro Corporate Trend Bond,
- Euro Credit Recovery 2012,
- Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing),
- Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing),
- Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing),
- Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing),
- High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015,
- Emerging Markets Corporate Bond 2016,
- Euro Strategic Bond,
- Diversified Fixed Income Strategy,
- Euro High Yield,
- Emerging Markets Bond Local Currencies,
- Emerging Markets Bond,
- Absolute Return Bond,
- Absolute Return Currencies,
- Absolute Return Emerging Markets Bond,
- Global Balanced,
- Euroland Equity,
- Core European Equity,
- Top European Players,
- European Equity Value,
- European Potential,
- European Research,
- Italian Equity,
- Global Diversified Equity,
- Global Select,
- Global Ecology,

- Gold and Mining,
- Japanese Equity,
- Emerging Markets Equity,
- Emerging Europe and Mediterranean Equity,
- Asia (Ex. Japan) Equity,
- China Equity,
- Indian Equity,
- Russian Equity,
- Latin American Equity

Pioneer Investment Management, Inc., Boston:

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

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Mníchov:

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

Pioneer Investment Management SGRpA, Miláno:

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

Pioneer Investment Management Limited, Dublin a Pioneer Investment Management, Inc., Boston bude spoločne spravovať Podfond Global Aggregate Bond.

Pioneer Investment Management Limited, Dublin and Pioneer Alternative Investment Management Limited, Dublin, budú spoločne spravovať Absolute Return European Equity a Absolute Return Asian Equity Sub-Funds. Na základe zverejnenia na webovej stránke Pioneer Investments bude Pioneer Investment Management Limited výhradným Investičným manažérom Podfondu.

## **POMOCNÝ INVESTIČNÝ MANAŽÉR (I)**

Investiční manažéri môžu vymenovať pomocného investičného manažéra (ov) („Pomocný investičný manažér(i)“), aby im asistoval pri spravovaní niektorých Podfondov. Prospekt bude aktualizovaný po vymenovaní Pomocného investičného manažéra.

Pomocný(i) investičný(i) manažér(i) má právo denne a s ohľadom na celkovú kontrolu a zodpovednosť príslušného Investičného manažéra organizovať nákup a predaj cenných papierov a ináč spravovať celé alebo časť portfólia príslušných Podfondov.

Pomocným investičným manažérom Podfondu North American Basic Value Sub-Fund je Cullen Capital Management, LLC a pomocným investičným manažérom Podfondu European Potential je Pioneer Investment Management SGRpA.

Cullen Capital Management, LLC je spoločnosť, ktorá bola založená na základe zákonov štátu Delaware. Cullen Capital Management, LLC bola zapísaná do obchodného registra dňa 27. apríla 2000 a k 30. júnu 2011 spravovala viac ako 7.5 miliardy amerických dolárov. Pomocného investičného manažéra riadi Securities and Exchange Commission (Vládna komisia pre reguláciu predaja cenných papierov).

## **PREHLAD**

### **Manažér, Miestny zástupca a Distribútor**

Pioneer Asset Management S.A.  
4, Rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxembourg  
Luxemburské veľkovevodstvo

### **Predstavenstvo**

#### Predseda:

- Pán Marc BAYOT, emeritný profesor financií na Free University of Brussels, s trvalým bydliskom v Belgicku.

#### Členovia:

- Pán David HARTE, globálny riaditeľ investičných operácií, Pioneer Investment Management Limited, s trvalým bydliskom v Írsku,
- Pani Corinne MASSUYEAU, riaditeľka manažmentu predaja – medzinárodný a Západná Európa, Pioneer Global Investments Limited, s trvalým bydliskom v Spojenom kráľovstve.



Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Apianstraße 16 - 20  
D-85774 Unterföhring pri Mníchove  
Nemecko

Pioneer Investment Management SGRpA  
6, Galleria San Carlo  
20122 Miláno  
Taliano

### **Pomocný Investičný manažér Podfondu European Potential**

Pioneer Investment Management SGRpA

### **Pomocný Investičný manažér Podfondu North American Basic Value**

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

### **Auditori Fondu a zákonní auditori Manažéra**

KPMG Luxembourg  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg  
Luxemburské veľkovojsvodstvo

### **Právni poradcovia**

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

## **PRÁVNE A DAŇOVÉ OBMEDZENIA**

Fond a Manažér podliehajú luxemburským zákonom.

Investori by si mali povšimnúť, že tu nemusia platiť všetky regulačné ochranné opatrenia, ktoré platia v ich krajinách. Preto by investor mal požiadať svojho osobného finančného poradcu o podrobné informácie k tejto problematike.

Investovanie do Fondu môže obsahovať niekoľko právnych obmedzení, devízových obmedzení

a daňových obmedzení, ktoré sú jedinečné pre každého investora. Manažér neposkytuje žiadne záruky, že ľubovoľný Podielník je oprávnený vlastniť Podielové listy. Budúci investori by sa preto mali poradiť o podobných obmedzeniach so svojim právnym a daňovým poradcom ešte predtým, ako sa rozhodnú investovať.

### **Daňové obmedzenia z hľadiska luxemburského daňového systému**

Nasledovný všeobecný prehľad za zakladá na zákonoch, platných v Luxembursku v deň publikovania tohto Prospektu a podlieha budúcim zmenám alebo praxi. Tento prehľad je výlučne určený ako predbežná informácia a nemá ambíciu byť vyčerpávacím opisom všetkých daňových obmedzení, ktoré môžu byť relevantné pre budúceho investor alebo transakcie v súvislosti s Podielovými listami Fondu a zámerom nie je, že bude, ani že by sa mohol chápať ako právna alebo daňová rada. Investori by sa mali obrátiť na svojich profesionálnych poradcov v súvislosti s účinkami zákonov svojich krajín, podnikania, trvalého sídla alebo trvalého pobytu alebo jurisdikcie, v ktorej môže investor podliehať zdaneniu. Investori by si mali uvedomiť, že získané výnosy alebo dividendy alebo zisky, ktoré sa realizovali, môžu viesť k dodatočnému zdaneniu v týchto jurisdikciách. Investori by sa mali poradiť so svojim daňovým poradcom, aby určil prípadný rozsah v jurisdikcii ich trvalého pobytu, alebo v inej príslušnej jurisdikcii, či bude takýto Podielník podliehať zdaneniu.

Podľa súčasných luxemburských zákonov podlieha Podfond v Luxembursku predplatenej dani (taxe d'abonnement) vo výške 0,05% ročne z Hodnoty jeho vlastného kapitálu, splatnej štvrťročne na základe čistých aktív Fondu na konci kalendárneho štvrťroka.

Avšak znížená sadzba dane o 0,01% sa použije, ak bude Podfond investovať výhradne do nástrojov peňažného trhu, alebo vkladov v úverových inštitúciách, alebo ak budú Podielové listy alebo Kategória Podielových listov Podfondu vyhradené pre jedného alebo viac inštitucionálnych investorov.

Táto znížená sadzba predplatenej dane (taxe d'abonnement) sa použije v súvislosti s Podfondami Euro Short-Term, U.S. Dollar Short-Term, the Euro Cash Plus a Euro Liquidity a Absolute Return Currencies, ako aj pri podielových listoch kategórie I a X.

Uplatňujú sa nasledovné výnimky z predplatenej dane (taxe d'abonnement):

- ak Podfond investuje do Podielových listov iných UCI, podľa ktorých tieto UCI už podliehali predplatenej dani (taxe d'abonnement):
- ak sa Kategórie Podielových listov Podfondov (i) predávajú inštitucionálnym investorom; (ii) Podfond investuje výhradne do nástrojov peňažného trhu alebo do vkladov vo finančných inštitúciách (iii) splatnosť váženého zostatkového portfólia nepresahuje 90 dní; a (iv) Podfond získal najvyšší možný rating uznávanej ratingovej agentúry; alebo
- ak sú Kategórie Podielových listov Podfondov vyhradené pre (i) inštitúcie zaregistrované v súvislosti s nariadením o zamestnaneckom dôchodkovom systéme, alebo s podobnými investičnými nástrojmi, vytvorenými ako súčasť tej istej skupiny v prospech svojich zamestnancov alebo pre (ii) podniky skupiny uvedené v (i)

investujúce financií, ktoré majú v držbe, aby poskytovali penzijné dávky svojim zamestnancom.

Podľa platných luxemburských zákonov o dani a s ohľadom na uplatňovanie zákonov z 21. júna 2005 pri implementácii Smernice Rady 2003/48/ES o zdanení príjmu z úspor vo forme platieb z úrokov („Smernica EU o úsporách“) a aj s ohľadom na niektoré dohody uzavreté medzi Luxemburskom a určitými teritóriami závislými na Európskej únii, neexistuje žiadna zrážková daň, ktorú realizuje Fond alebo jej platobný agent voči Podielnikom.

Od luxemburského platobného agenta (v zmysle Smernice EU o úsporách) sa vyžaduje od 1. júla 2005, aby daň z úrokov vyberal zrážkou a z iných podobných príjmov, ktoré platí (alebo za určitých okolností, v prospech) jednotlivcovi alebo reziduálnemu subjektu („Reziduálny subjekt“) v súlade s Článkom 4.2. Smernice EU o úsporách. Rovnaký režim sa používa pri platbách jednotlivcom alebo reziduálnym subjektom, ktoré majú trvalé bydlisko, alebo ktoré boli založené v niektorom z nasledujúcich teritórií: Aruba, Britské panenské ostrovy, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Montserrat a bývalé Holandské Antily. Sadzba zrážkovej dane je v súčasnosti 35% a od 1. júla 2011.

Platby úrokov v zmysle Smernice EU o úsporách zahŕňajú (i) rozdelenie ziskov Podfondov odvodených z platieb úrokov, kde sa viac ako 15% aktív Podfondov investuje do dlžobných nárokov a (ii) príjem z predaja, refundácie alebo spätnej kúpy Podielových listov, ak bude Fond investovať priamo alebo nepriamo viac ako 25% svojich čistých aktív do dlžobných nárokov a v rozsahu, v akom takýto príjem zodpovedá príjmom priamo alebo nepriamo odvodeným z platieb úrokov.

Vydanie Podielových listov za hotovosť nepodlieha žiadnej registrácii kapitálovej alebo inej proporčionalnej dane v Luxembursku.

Fond, konajúci prostredníctvom svojho Manažéra sa v Luxembursku považuje za zdaniteľnú osobu pre účely DPH bez práva odpočítania vstupnej DPH. Vyňatie DPH sa v Luxembursku uplatňuje za služby, ktoré sa považujú za správcovské služby fondu. Iné služby, ktoré sa poskytujú Fondu/Manažérovi by potenciálne mohli iniciovať DPH a vyžadovať registráciu Manažéra v Luxembursku ako poplatníka, ktorý si vypočíta DPH sám vzhľadom na zdaniteľné služby v Luxembursku (alebo tovary v určitom rozsahu) zakúpené zo zahraničia.

Žiadna zodpovednosť za DPH, v podstate, nevzniká v Luxembursku v súvislosti s platbami Fondu Podielnikom, ako napríklad platby, ktoré sú spojené s upisovaním ich Podielových listov vo Fonde, a preto nepredstavujú riziko za poskytnuté zdaniteľné služby.

## **ZVLÁŠTNE OBMEDZENIA PONUKY**

### **Distribúcia v Spojených štátoch**

Podielové listy neboli zaregistrované podľa Zákona Spojených štátov o cenných papieroch z roku 1933 (v platnom znení) a neboli zaregistrované ani Vládnou komisiou pre reguláciu predaja cenných papierov (Securities and Exchange Commission) a ani žiadnou štátnou komisiou pre cenné papiere a ani Fond nebol zaregistrovaný podľa Zákona o investičných spoločnostiach v platnom znení. Preto sa Podielové listy nemôžu verejne ponúkať na predaj v Spojených štátoch Amerických, alebo na ktoromkoľvek teritóriu alebo dŕžave, ktoré podliehajú ich jurisdikcii, alebo sú v prospech osoby zo Spojených štátov. Pre účely tohto Prospektu zahŕňa americká osoba, avšak nie je obmedzená na osobu (vrátane partnerstva, korporácie, spoločnosti s ručením obmedzeným alebo podobného subjektu), ktorá je občanom alebo rezidentom Spojených štátov a je založená alebo zaregistrovaná v súlade so zákonmi Spojených štátov Amerických.

### **Distribúcia v Spojenom kráľovstve**

Fond predstavuje program kolektívneho investovania, ktorý je definovaný v Zákone Spojeného kráľovstva o finančných službách a trhoch z roku 2000 („FSMA“). Bol splnomocnený alebo inak uznaný, či schválený Úradom Spojeného kráľovstva pre finančné služby („FSA“) a v súlade s tým nemôže obchodovať v Spojenom kráľovstve so širokou verejnosťou.

Vydanie alebo distribúcia tohto Prospektu v Spojenom kráľovstve (a) ak ich vykoná osoba, ktorá nie je splnomocnenou osobou podľa FSMA, vykonáva ich iba pre alebo určuje iba pre osoby, ktoré sú (i) investičnými profesionálmi podľa článku 19 Nariadenia FSMA (Finančná propagácia) z roku 2001 („FPO“) alebo (ii) subjektami s vysokou čistou hodnotou alebo osvedčenými vzdelanými investormi v súlade s článkami 49 a 50 FPO podľa poradia, (všetky takéto osoby podľa (i) a (ii) sa spolu označujú ako „FPO osoby“); a (b) ak ich vykoná osoba, ktorá je oprávnenou osobou podľa FSMA, vykonáva ich iba pre, alebo určuje iba pre osoby, ktoré sú (i) investičnými profesionálmi podľa článku 14 FSMA (Propagácia programov pre kolektívne investovanie) (Vyňatia) Nariadenie z roku 2001 („Nariadenie PCIS“); alebo (ii) subjektami s vysokou čistou hodnotou alebo osvedčenými vzdelanými investormi v súlade s článkami 22 a 23 Nariadenia PCIS, podľa poradia; alebo (iii) osobami, ktorým sa môžu inak legálne distribuovať podľa kapitoly 4.12 Obchodná príručka správania (všetky takéto osoby podľa (i) a (ii) sa spolu označujú ako („FPO osoby“) a spolu s FPO osobami, „Príslušné osoby“).

Investičnými profesionálmi podľa FPO a Nariadenia PCIS sú osoby oprávnené podľa FSMA, alebo osoby vyňaté z požiadavky takéhoto oprávnenia; vlády, miestne a štátne orgány; osoby, ktoré investujú alebo sa odôvodnene očakáva, že budú investovať vo Fonde na profesionálnom základe; a riaditeľ, funkcionár, riadiaci pracovník alebo zamestnanec takejto osoby, keď bude konať na základe tejto funkcie.

Subjekty s vysokou čistou hodnotou podľa FPO a Nariadenia PCIS sú (a) právnickou osobou, alebo spojené s inou osobou, ktorá splatila akciový kapitál alebo čisté aktíva presahujúce £ 5 m (alebo ekvivalent meny); (b) právnickou osobou, alebo spojené s inou osobou, ktorá má minimálne 20 členov a splatila akciový kapitál alebo čisté aktíva presahujúce £ 500 000 (alebo ekvivalent meny); (c) partnerstvom alebo nezaregistrovanou organizáciou, ktorej čisté aktíva presahujú £ 5 m (alebo ekvivalent meny); (d) správcom trustu, ktorý v čase 12 mesiacov pred dátumom propagácie stanoveným týmto Prospektom mal hrubú hodnotu £ 10 m (alebo ekvivalent

meny) v hotovosti alebo regulovaných investíciách FSMA; alebo (e) riaditeľom, funkcionárom, riadiacim pracovníkom alebo zamestnancom osoby uvedenej v (a) až (d) vyššie konajúcej na základe takejto funkcie.

Certifikovaní vzdelaní investori podľa FPO a Nariadenia PCIS sú osoby, ktoré (a) vlastní osvedčenie podpísané spoločnosťou autorizovanou FSA alebo ekvivalentným regulačným orgánom EEA v období posledných troch rokov (iný ako Manažér), v ktorom sa uvádza, že táto osoba má dostatočne znalosti, aby porozumela rizikám spojených s účasťou na neregulovaných programoch pre kolektívne investovanie; a (b) ktoré podpísali v období posledných 12 mesiacov vyhlásenie so stanovenými podmienkami.

Tento Prospekt je vyňatý z programu obmedzenia podpory v časti 238 FSMA o zasielaní pozvánok alebo ponúk na participáciu v programoch neregulovaného kolektívneho investovania na základe toho, že sa bude vykonávať pre Relevantné osoby a nesmie sa vykonávať alebo opierať o osoby, ktoré nie sú Relevantné osoby. Akákoľvek investícia alebo investičná aktivita, ktorej sa týka tento Prospekt, vrátane predaja podielových listov, je dostupný iba pre Relevantné osoby a bude zahŕňať iba Relevantné osoby.

Kupovanie podielových listov môže investora vystaviť významnému riziku straty celého majetku, ktorý investuje. Akákoľvek Relevantná osoba, ktorá má pochybnosti o Fonde, by sa mala poradiť s oprávnenou osobou, ktorá sa špecializuje na poradenstvo pri investovaní do neregulovaných programov kolektívneho investovania.

Potenciálnych investorov v Spojenom kráľovstve upozorňujeme na to, že všetky alebo väčšina ochrán povolených regulačným systémom Spojeného kráľovstva sa nebude uplatňovať pri investovaní do Fondu a že nebude možná kompenzácia podľa Kompenzačného programu finančných služieb Spojeného kráľovstva.

### **Distribúcia v Singapure**

Podielové listy nie sú autorizované alebo uznané Singapurským menovým úradom (Monetary Authority of Singapore) („MAS“) a v Singapure sa nesmú ponúkať na drobný predaj verejnosti. Tento Prospekt nie je prospektom tak, ako je definovaný v singapurskom Zákone o cenných papieroch a termínovaných obchodoch, kapitola 289 („SFA). Podľa toho sa nebude uplatňovať zákonná zodpovednosť podľa SFA v súvislosti s obsahom prospektov. Investori by si mali starostlivo zvážiť, či je táto investícia pre nich vhodná.

Tento Prospekt sa nezaregistroval ako prospekt podľa MAS a Podielové listy sú dostupné na investovanie v súlade s vyňatím podľa Časti 304 a 305 SFA. Podľa toho sa Podielové listy nesmú ponúkať, alebo predávať, alebo nesmú podliehať ponuke na upisovanie, alebo kúpu, či už priamo alebo nepriamo, ani tento Prospekt a ani žiaden iný dokument, alebo materiál vydaný v súvislosti s ponukou, alebo predajom, ponukou na upisovanie, alebo kúpu Podielových listov sa nesmie rozosielať alebo distribuovať inej osobe v Singapure, ako je uvedená vo výňatku uvedenom v SFA, čo sa týka ponúk daných (a) inštitucionálnemu investorovi (ako je definovaný v Časti 4A SFA) podľa Časti 304 SFA, (b) príslušnej osobe (ako je definovaná v Časti 305(5) SFA), alebo akejkoľvek osobe podľa Časti 305(2) SFA a v súlade s podmienkami uvedenými v Časti 305 SFA, alebo (c) inak podľa a v súlade s podmienkami akéhokoľvek iného ustanovenia SFA.

Ak Podielové listy nadobudnú osoby, ktoré sú príslušnými osobami, uvedenými v Časti 305A SFA, a to:

- (a) spoločnosť (ktorá nie je akreditovaným investorom (ako je uvedené v Časti 4A SFA), ktorej výhradným podnikaním je držba investícií a celého akciového kapitálu, ktorý vlastní jeden alebo viac jednotlivcov, z ktorých každý je akreditovaným investorom; alebo
- (b) trust (kde nie je správca akreditovaným investorom), ktorého jediným účelom je držba investícií a každý beneficiant trustu je jedincom, ktorý je akreditovaným investorom.

akcie, dlžobné úpisy a podielové listy akcií a dlžobných úpisov tejto spoločnosti, alebo práva beneficiantov a podiely (akokoľvek opísané) v truste nebudú prevedené v priebehu 6 mesiacov potom, čo táto spoločnosť, alebo trust nadobudne podielové listy v súlade s ponukou realizovanou podľa Časti 305 SFA inou ako:

- (1) inštitucionálnemu investorovi alebo príslušnej osobe, ako je definovaná v Časti 305(5) SFA alebo inej osobe v súlade s ponukou, ktorá sa realizuje s podmienkami, že takéto akcie, dlžobné úpisy a podielové listy akcií a dlžobných úpisov tejto spoločnosti alebo takéto práva a podiel v tomto truste sa nadobudnú v hodnote nie menšej ako S\$ 200 000 (alebo jej ekvivalent v cudzej mene) pre každú transakciu, či sa už takáto transakcia zaplatí v hotovosti alebo výmenou cenných papierov alebo iných aktív (v prípade tohto trustu) a ďalšej spolupráci v súlade s podmienkami uvedenými v Časti 275 SFA;
- (2) kde neexistujú žiadne obmedzenia alebo nebudú dané na prevod, alebo
- (3) kde je prevod podľa zákona.

### **Všeobecná distribúcia**

Distribúcia Prospektu a/alebo ponuka a predaj Podielových listov v určitých jurisdikciách, alebo určitým investorom môže byť obmedzená alebo zakázaná zákonom. Upozorňujeme investorov, že niektoré Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov nie sú dostupné pre všetkých investorov. Ich finančný poradca im môže poskytnúť informácie o tom, ktoré Podfondy a/alebo Kategórie Podielových listov sa ponúkajú v krajine ich trvalého bydliska.

## **PRÍLOHA I: KATEGÓRIE PODIELOVÝCH LISTOV**

## KATEGÓRIA A

	Kategória A	Nákupné poplatky	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár Percentuálna sadzba z príslušnej sumy	Celkom*
	<b>1) Podfondy peňažného trhu</b>					
1.	Euro Liquidity	0%	0.30%	0%	neuvádza sa	0.30%
	<b>2) Krátkodobé Podfondy</b>					
2.	Euro Short-Term	Max. 5%	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
3.	Euro Cash Plus	Max. 5%	0.30%	0%	neuvádza sa	0.30%
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 5%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 5%	0.90%	0%	neuvádza sa	0.90%
	<b>3) Dlhopisové Podfondy</b>					
6.	Euro Bond	Max. 5%	0.70%	0%	n/a	0.70%
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 5%	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
8.	Euro Corporate Bond	Max. 5%	0.80%	Max. 0.20%	neuvádza sa	1.00%
9.	Euro Corporate Trend Bond	Max. 5%	0.80%	Max. 0.20%	neuvádza sa	1.00%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 5%	0.90%	Max. 0.15%	neuvádza sa	1.05%
11.	Global Aggregate Bond	Max. 5%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
12.	Euro Credit Recovery 2012	Max. 2.5%	Max. 0.80%	0.20%	20%	1.00%
13.	Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) <sup>1</sup>	Max. 3%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
14.	Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) <sup>1</sup>	Max. 3%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
15.	U.S. Credit Recovery 2014 <sup>1</sup>	Max. 2%	Max. 0.75%	Max. 0.10%	10%	0.85%
16.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	Max. 3%	1.00%	0%	15%	1.00%
17.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 <sup>1</sup>	Max. 2.5%	1.00%	0%	15%	1.00%
18.	Euro Strategic Bond	Max. 5%	1.00%	Max. 0.50%	Max. 15%	1.50%
19.	Strategic Income	Max. 5%	1.00%	Max. 0.50%	Max. 15%	1.50%
20.	Diversified Fixed Income Strategy	Max. 5%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
21.	U.S. High Yield	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.35%
22.	Global High Yield	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.35%
23.	Euro High Yield	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.35%

24.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 5%	1.20%	Max.0.15%	Max. 15%	1.35%
25.	Emerging Markets Bond	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.35%
	<b>4) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
26.	Absolute Return Bond	Max. 5%	0.95%	Max. 0.15%	Max 15%	1.10%
27.	Absolute Return Currencies	Max. 5%	1.00%	Max. 0.15%	Max 15%	1.15%
28.	Absolute Return Commodity	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max. 15%	
29.	Absolute Return European Equity	Max. 5%	2.00%	0%	Max 20%	2.00%
30.	Absolute Return Asian Equity	Max. 5%	2.00%	0%	Max 20%	2.00%
31.	Absolute Return Emerging Markets Bond	Max. 5%	1.20%	Max. 0.15%	Max 15%	1.35%
32.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 5%	1.05%	Max. 0.15%	Max 15%	1.20%
33.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 5%	1.15%	Max. 0.15%	Max 15%	1.30%
	<b>5) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
34.	Global Balanced	Max. 5%	1.50%	Max. 0.10%	Max. 15%	1.60%
35.	Dynamic Real Assets	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
36.	Multi Asset Real Return	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
	<b>6) Akciové Podfondy</b>					
37.	Euroland Equity	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
38.	Core European Equity	Max. 5%	1.25%	Max. 0.25%	Max. 15%	1.50%
39.	Top European Players	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	Max. 15%	2.00%
40.	European Equity Value	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
41.	European Research	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
42.	European Potential	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
43.	European Equity Target Income	Max. 5%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
44.	Italian Equity	Max. 5%	1.25%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.55%
45.	U.S. Pioneer Fund	Max. 5%	1.25%	Max. 0.25%	Max. 15%	1.50%
46.	U.S. Research	Max. 5%	1.25%	Max. 0.25%	Max. 15%	1.50%
47.	U.S. Fundamental Growth	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
48.	U.S. Research Value	Max. 5%	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
49.	North American Basic Value	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.65%
50.	U.S. Mid Cap Value	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	Max. 15%	2.00%
51.	U.S. Small Companies	Max. 5%	1.50%	Max. 0.50%	Max 15%	2.00%
52.	Global Diversified Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.65%
53.	Global Select	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.65%
54.	Global Ecology	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
55.	Gold and Mining	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
56.	Japanese Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.15%	Max. 15%	1.65%
57.	Emerging Markets Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
60.	Latin American Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
61.	China Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
62.	Indian Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max. 15%	1.80%
63.	Russian Equity	Max. 5%	1.50%	Max. 0.30%	Max 15%	1.80%
	<b>7) Komoditné Podfondy</b>					
64.	Commodity Alpha	Max. 5%	1.25%	Max. 0.35%	Max. 15%	1.60%

**\*S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätný odkup**

Poznámka 1: V prípade, že Podielnik nechá odkúpiť Podielový list pred Dátumom splatnosti tohoto Podfondu, uplatní sa poplatok za spätný odkup vo výške uvedenej v Prospekte v časti Odmeny a výdavky.

## KATEGÓRIA B

	Kategória B	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár Percentuálna sadzba z príslušnej sumy	Total*
	<b>1) Krátkodobé Podfondy</b>					
1.	Euro Short-Term	0 <sup>1</sup>	0.60%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.10%
2.	Euro Cash Plus	0 <sup>1</sup>	0.30%	Max. 1.50%	neuvádza sa	1.80%
3.	Euro Corporate Short-Term	0 <sup>1</sup>	0.80%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.30%
4.	U.S. Dollar Short-Term	0 <sup>1</sup>	0.90%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.40%
	<b>2) Dlhopisové Podfondy</b>					
5.	Euro Bond	0 <sup>1</sup>	0.70%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.20%
6.	Euro Aggregate Bond	0 <sup>1</sup>	0.60%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.10%
7.	Euro Corporate Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.50%
8.	Euro Corporate Trend Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.50%
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.50%
10.	Global Aggregate Bond	0 <sup>1</sup>	0.80%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.30%
11.	Euro Credit Recovery 2012	0 <sup>2</sup>	Max. 1.00%	0%	20%	1.00%
12.	U.S. Credit Recovery 2014 <sup>4</sup>	0 <sup>3</sup>	Max. 1.35%	0%	10%	1.35%
13.	Euro Strategic Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.50%
14.	Strategic Income	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.50%
15.	Diversified Fixed Income Strategy	0 <sup>1</sup>	0.80%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.30%
16.	U.S. High Yield	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.70%
17.	Global High Yield	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	na	2.70%
18.	Euro High Yield	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.70%
19.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.70%
20.	Emerging Markets Bond	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.70%
	<b>3) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
21.	Absolute Return Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.50%
22.	Absolute Return Currencies	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.50%
23.	Absolute Return Commodity	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.70%
24.	Absolute Return European Equity	0 <sup>1</sup>	2.00%	Max. 1.50%	Max. 20%	3.50%
25.	Absolute Return Asian Equity	0 <sup>1</sup>	2.00%	Max. 1.50%	Max. 20%	3.50%
26.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.70%
27.	Absolute Return Multi-Strategy	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.70%
28.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 <sup>1</sup>	1.30%	Max. 1.50%	Max. 15%	2.80%
	<b>4) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
29.	Global Balanced	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
30.	Dynamic Real Assets	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	Max. 15%	3.00%
31.	Multi Asset Real Return	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	Max. 15%	3.00%
	<b>5) Akciové Podfondy</b>					
32.	Euroland Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%

33.	Core European Equity	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.75%
34.	Top European Players	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
35.	European Equity Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
36.	European Research	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
37.	European Potential	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
38.	European Equity Target Income	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
39.	Italian Equity	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.75%
40.	U.S. Pioneer Fund	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.75%
41.	U.S. Research	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.75%
42.	U.S. Fundamental Growth	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
43.	U.S. Research Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
44.	North American Basic Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
45.	U.S. Mid Cap Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
46.	U.S. Small Companies	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	Max. 15%	3.00%
47.	Global Diversified Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
48.	Global Select	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
49.	Global Ecology	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
50.	Gold and Mining	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
51.	Japanese Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
52.	Emerging Markets Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
53.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
54.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
55.	Latin American Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
56.	China Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
57.	Indian Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	neuvádza sa	3.00%
58.	Russian Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.50%	Max. 15%	3.00%
	<b>6) Komoditné Podfondy</b>					
59.	Commodity Alpha	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.50%	neuvádza sa	2.75%

**\* S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätný odkup**

Poznámka 1: Odložený nákupný poplatok v maximálnej výške 4% klesajúci na nulu počas štvorročného obdobia po uskutočnení investície

Poznámka 2: Odložený nákupný poplatok v maximálnej výške 2,5% klesajúci na nulu počas 3-ročného obdobia po uskutočnení investície

Poznámka 3: Odložený nákupný poplatok v maximálnej výške 2,00% klesajúci na nulu počas 5-ročného obdobia po uskutočnení investície

Poznámka 4: V prípade, že Podielnik nechá odkúpiť Podielový list pred Dátumom splatnosti tohoto Podfondu, uplatní sa poplatok za spätný odkup vo výške uvedenej v Prospekte v časti Odmeny a výdavky.

## KATEGÓRIA C

	Kategória C	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár Percentuálna sadzba z príslušnej sumy	Celkom*
	<b>1) Podfondy peňažného trhu</b>					
1.	Euro Liquidity	0 <sup>1</sup>	0.30%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.30%
	<b>2) Krátkodobé Podfondy</b>					
2.	Euro Short-Term	0 <sup>1</sup>	0.60%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.60%
3.	Euro Cash Plus	0 <sup>1</sup>	0.30%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.30%
4.	Euro Corporate Short-Term	0 <sup>1</sup>	0.80%	Max. 0.20%	neuvádza sa	1.80%
5.	U.S. Dollar Short-Term	0 <sup>1</sup>	0.90%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.90%
	<b>3) Dlhopisové Podfondy</b>					
6.	Euro Bond	0 <sup>1</sup>	0.70%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.70%
7.	Euro Aggregate Bond	0 <sup>1</sup>	0.60%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.60%
8.	Euro Corporate Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.00%
9.	Euro Corporate Trend Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.00%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.00%
11.	Global Aggregate Bond	0 <sup>1</sup>	0.80%	Max. 1.00%	neuvádza sa	1.80%
12.	Euro Strategic Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.00%
13.	Strategic Income	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.00%
14.	Diversified Fixed Income Strategy	0 <sup>1</sup>	0.80%	Max. 1%	neuvádza sa	1.80%
15.	U.S. High Yield	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.20%
16.	Global High Yield	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.20%
17.	Euro High Yield	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.20%
18.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.20%
19.	Emerging Markets Bond	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.70%
	<b>4) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
20.	Absolute Return Bond	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.00%
21.	Absolute Return Currencies	0 <sup>1</sup>	1.00%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.00%
22.	Absolute Return Commodity	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.20%
23.	Absolute Return European Equity	0 <sup>1</sup>	2.00%	Max. 1.00%	Max. 20%	3.00%
24.	Absolute Return Asian Equity	0 <sup>1</sup>	2.00%	Max. 1.00%	Max. 20%	3.00%
25.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.20%
26.	Absolute Return Multi-Strategy	0 <sup>1</sup>	1.20%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.20%
27.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 <sup>1</sup>	1.30%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.30%
	<b>5) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
28.	Global Balanced	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
29.	Dynamic Real Assets	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.50%
30.	Multi Asset Real Return	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.50%
	<b>6) Akciové Podfondy</b>					
31.	Euroland Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
32.	Core European Equity	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.25%
33.	Top European Players	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%

34.	European Equity Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
35.	European Research	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
36.	European Potential	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
37.	European Equity Target Income	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
38.	Italian Equity	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.25%
39.	U.S. Pioneer Fund	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.25%
40.	U.S. Research	0 <sup>1</sup>	1.25%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.25%
41.	U.S. Fundamental Growth	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
42.	U.S. Research Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
43.	North American Basic Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
44.	U.S. Mid Cap Value	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
45.	U.S. Small Companies	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.50%
46.	Global Diversified Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
47.	Global Select	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
48.	Global Ecology	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
49.	Gold and Mining	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
50.	Japanese Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
51.	Emerging Markets Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
52.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
53.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
54.	Latin American Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
55.	China Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
56.	Indian Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%
57.	Russian Equity	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	Max. 15%	2.50%
	<b>7) Komoditné Podfondy</b>					
58.	Commodity Alpha	0 <sup>1</sup>	1.50%	Max. 1.00%	neuvádza sa	2.50%

**\* S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätnú kúpu**

Poznámka 1: Odložený nákupný poplatok vo výške 1% , ak k spätnému odkupu dôjde v priebehu jedného roka po nákupe

## KATEGÓRIA E

	Kategória E	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár Percentuálna sadzba z príslušnej sumy	Celkom*
	<b>1) Podfondy peňažného trhu</b>					
1.	Euro Liquidity	Max. 1.00%	0.30%	0%	neuvádza sa	0.30%
	<b>2) Krátkodobé Podfondy</b>					
2.	Euro Short-Term	Max. 1.75%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
3.	Euro Cash Plus	Max. 1.00%	0.30%	0%	neuvádza sa	0.30%
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 1.75%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 1.75%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
	<b>3) Dlhopisové Podfondy</b>					
6.	Euro Bond	Max. 1.75%	1.05%	0%	neuvádza sa	1.05%
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 1.75%	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
8.	Euro Corporate Bond	Max. 2.50%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
9.	Euro Corporate Trend Bond	Max. 2.50%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 1.75%	1.05%	0%	neuvádza sa	1.05%
11.	Global Aggregate Bond	Max. 1.75%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
12.	Euro Credit Recovery 2012	Max. 1.00%	Max. 1.00%	0%	20%	1.00%
13.	Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing) <sup>1</sup>	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
14.	Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing) <sup>1</sup>	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
15.	Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing) <sup>1</sup>	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
16.	Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing) <sup>1</sup>	Max. 2.00%	Max. 0.65%	0%	10%	0.65%
17.	U.S. Credit Recovery 2014 <sup>1</sup>	Max. 2.00%	Max. 0.85%	0%	10%	0.85%
18.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	Max. 3.00%	1.00%	0%	15%	1.00%

19.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 <sup>1</sup>	Max. 2.5%	1.00%	0%	15%	1.00%
20.	Euro Strategic Bond	Max. 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
21.	Strategic Income	Max. 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
22.	Diversified Fixed Income Strategy	Max. 1.75%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
23.	U.S. High Yield	Max. 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
24.	Global High Yield	Max. 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
25.	Euro High Yield	Max. 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
26.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
27.	Emerging Markets Bond	Max. 2.50%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
	<b>4) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
28.	Absolute Return Bond	Max. 2.50%	0.95%	0%	Max. 15%	0.95%
29.	Absolute Return Currencies	Max. 2.50%	1.00%	0%	Max. 15%	1.00%
30.	Absolute Return Commodity	2.50%	1.20%	0%	Max. 15%	1.20%
31.	Absolute Return European Equity	Max. 2.50%	2.00%	0%	Max. 20%	2.00%
32.	Absolute Return Asian Equity	Max. 2.50%	2.00%	0%	Max. 20%	2.00%
33.	Absolute Return Emerging Markets Bond	Max. 2.50%	1.20%	0%	Max. 15%	1.20%
34.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 2.50%	1.05%	0%	Max. 15%	1.05%
35.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 2.50%	1.15%	0%	Max. 15%	1.15%
	<b>5) Multi-Asset Sub-Funds</b>					
36.	Global Balanced	Max. 4.00%	1.60%	0%	neuvádza sa	1.60%
37.	Dynamic Real Assets	Max. 4.00%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
38.	Multi Asset Real Return	Max. 4.00%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
	<b>6) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
39.	Euroland Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
40.	Core European Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
41.	Top European Players	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
42.	European Equity Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
43.	European Research	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
44.	European Potential	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
45.	European Equity Target Income	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
46.	Italian Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
47.	U.S. Pioneer Fund	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
48.	U.S. Research	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
49.	U.S. Fundamental Growth	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
50.	U.S. Research Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
51.	North American Basic Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
52.	U.S. Mid Cap Value	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%

53.	U.S. Small Companies	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
54.	Global Diversified Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
55.	Global Select	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
56.	Global Ecology	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
57.	Gold and Mining	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
58.	Japanese Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
59.	Emerging Markets Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
60.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
61.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
62.	Latin American Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
63.	China Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
64.	Indian Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
65.	Russian Equity	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%
	<b>7) Komoditné Podfondy</b>					
66.	Commodity Alpha	Max. 4.75%	1.50%	0%	neuvádza sa	1.50%

**\* S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätný odkup**

Poznámka 1: V prípade, že Podielnik nechá odkúpiť Podielový list pred Dátumom splatnosti tohoto Podfondu, uplatní sa poplatok za spätný odkup vo výške uvedenej v Prospekte v časti Odmeny a výdavky.

## KATEGÓRIA F

	Kategória F	Nákupné poplatky	Manažersky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár Percentuálna sadzba z príslušnej sumy	Celkom*
	<b>1) Krátkodobé Podfondy</b>					
1.	Euro Short-Term	0	1.15%	0%	neuvádza sa	1.15%
2.	Euro Corporate Short-Term	0	1.15%	0%	neuvádza sa	1.15%
3.	U.S. Dollar Short-Term	0	1.15%	0%	neuvádza sa	1.15%
	<b>2) Dlhopisové Podfondy</b>					
4.	Euro Bond	0	1.60%	0%	neuvádza sa	1.60%
5.	Euro Aggregate Bond	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
6.	Euro Corporate Bond	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
7.	Euro Corporate Trend Bond	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
8.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	1.60%	0%	neuvádza sa	1.60%
9.	Global Aggregate Bond	0	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
10.	Euro Credit Recovery 2012	0	Max. 1.25%	0%	20%	1.25%
11.	U.S. Credit Recovery 2014 <sup>1</sup>	0	Max. 1.10%	0%	10%	1.10%
12.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	0	1.50%	0%	15%	1.50%
13.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 <sup>1</sup>	0	1.50	0%	15%	1.50%
14.	Euro Strategic Bond	0	1.80%	0%	neuvádza sa	1.80%
15.	Strategic Income	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
16.	Diversified Fixed Income Strategy	0	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
17.	U.S. High Yield	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
18.	Global High Yield	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
19.	Euro High Yield	0	1.80%	0%	neuvádza sa	1.80%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
21.	Emerging Markets Bond	0	1.80%	0%	Max. 25%	1.80%
	<b>3) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
22.	Absolute Return Bond	0	1.40%	0%	Max. 15%	1.40%
23.	Absolute Return Currencies	0	1.50%	0%	Max. 15%	1.50%
24.	Absolute Return Commodity	0	1.80%	0%	Max. 15%	1.80%
25.	Absolute Return European Equity	0	2.50%	0%	Max. 20%	2.50%

26.	Absolute Return Asian Equity	0	2.50%	0%	Max. 20%	2.50%
27.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0	1.80%	0%	Max. 15%	1.80%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0	1.60%	0%	Max. 15%	1.60%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	1.70%	0%	Max. 15%	1.70%
	<b>4) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
30.	Global Balanced	0	2.35%	0%	neuvádza sa	2.35%
31.	Dynamic Real Assets	0	2.25%	0%	Max. 15%	2.25%
32.	Multi Asset Real Return	0	2.25%	0%	Max. 15%	2.25%
	<b>5) Akciové Podfondy</b>					
33.	Euroland Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
34.	Core European Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
35.	Top European Players	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
36.	European Equity Value	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%
37.	European Research	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
38.	European Potential	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
39.	European Equity Target Income	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%
40.	Italian Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
41.	U.S. Pioneer Fund	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
42.	U.S. Research	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
43.	U.S. Fundamental Growth	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%
44.	U.S. Research Value	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%
45.	North American Basic Value	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
46.	U.S. Mid Cap Value	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
47.	U.S. Small Companies	0	2.25%	0%	Max. 15%	2.25%
48.	Global Diversified Equity	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%
49.	Global Select	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
50.	Global Ecology	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
51.	Gold and Mining	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
52.	Japanese Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
53.	Emerging Markets Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
54.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
55.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
56.	Latin American Equity	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%
57.	China Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
58.	Indian Equity	0	2.25%	0%	Max. 25%	2.25%
59.	Russian Equity	0	2.25%	0%	Max. 15%	2.25%
	<b>6) Komoditné Podfondy</b>					
60.	Commodity Alpha	0	2.25%	0%	neuvádza sa	2.25%

**\* S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätný odkup**

Poznámka 1: V prípade, že Podielnik nechá odkúpiť Podielový list pred Dátumom splatnosti

tohoto Podfondu, uplatní sa poplatok za spätný odkup vo výške uvedenej v Prospekte v časti Odmeny a výdavky.

## KATEGÓRIA H

	Kategória H	Nákupné poplatky	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár	Celkom*
	<b>1) Podfondy peňažného trhu</b>					
1.	Euro Liquidity	Max. 2%	0.20%	0%	neuvádza sa	0.20%
	<b>2) Krátkodobé Podfondy</b>					
2.	Euro Short-Term	Max. 2%	0.45%	0%	neuvádza sa	0.45%
3.	Euro Cash Plus	Max. 2%	0.20%	0%	neuvádza sa	0.20%
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 2%	0.45%	0%	neuvádza sa	0.45%
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 2%	0.45%	0%	neuvádza sa	0.45%
	<b>3) Dlhopisové Podfondy</b>					
6.	Euro Bond	Max. 2%	0.55%	0%	neuvádza sa	0.55%
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 2%	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
8.	Euro Corporate Bond	Max. 2%	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
9.	Euro Corporate Trend Bond	Max. 2%	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 2%	0.55%	0%	neuvádza sa	0.55%
11.	Global Aggregate Bond	Max. 2%	0.45%	0%	neuvádza sa	0.45%
12.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	0%	0.60%	0%	15%	0.60%
13.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 <sup>1</sup>	0%	0.60%	0%	15%	0.60%
14.	Euro Strategic Bond	Max. 2%	0.75%	0%	neuvádza sa	0.76%
15.	Strategic Income	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
16.	Diversified Fixed Income Strategy	Max. 2%	0.45%	0%	neuvádza sa	0.45%
17.	U.S. High Yield	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
18.	Global High Yield	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
19.	Euro High Yield	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
21.	Emerging Markets Bond	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
	<b>4) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
22.	Absolute Return Bond	Max. 2%	0.55%	0%	neuvádza sa	0.55%
23.	Absolute Return Currencies	Max. 2%	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
24.	Absolute Return Commodity	Max. 2%	0.75%	0%	0%	0.75%
25.	Absolute Return European Equity	Max. 2%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
26.	Absolute Return Asian Equity	Max. 2%	1.20%	0%	neuvádza sa	1.20%
27.	Absolute Return Emerging Markets Bond	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 2%	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 2%	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
	<b>5) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
30.	Global Balanced	Max. 2%	0.75%	0%	neuvádza sa	0.75%
31.	Dynamic Real Assets	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
32.	Multi Asset Real Return	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
	<b>6) Akciové Podfondy</b>					
33.	Euroland Equity	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
34.	Core European Equity	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
35.	Top European Players	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%

36.	European Equity Value	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
37.	European Research	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
38.	European Potential	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
39.	European Equity Target Income	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
40.	Italian Equity	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
41.	U.S. Pioneer Fund	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
42.	U.S. Research	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
43.	U.S. Fundamental Growth	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
44.	U.S. Research Value	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
45.	North American Basic Value	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
46.	U.S. Mid Cap Value	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
47.	U.S. Small Companies	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
48.	Global Diversified Equity	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
49.	Global Select	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
50.	Global Ecology	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
51.	Gold and Mining	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
52.	Japanese Equity	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
53.	Emerging Markets Equity	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
54.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
55.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%
56.	Latin American Equity	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
57.	China Equity	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
58.	Indian Equity	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
59.	Russian Equity	Max. 2%	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
	<b>7) Komoditné Podfondy</b>					
60.	Commodity Alpha	Max. 2%	0.80%	0%	neuvádza sa	0.80%

Minimálna výška pre úpis činí 1 mil. eur

**\*S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätný odkup**

## KATEGÓRIA I

	Kategória I	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný honorár Percentuálna sadzba z príslušnej sumy	Celkom *
	<b>1) Podfondy peňažného trhu</b>					
1.	Euro Liquidity	0	0.10%	0%	neuvádza sa	0.10%
	<b>2) Krátkodobé Podfondy</b>					
2.	Euro Short-Term	0	0.30%	0%	neuvádza sa	0.30%
3.	Euro Cash Plus	0	0.15%	0%	neuvádza sa	0.15%
4.	Euro Corporate Short-Term	0	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
5.	U.S. Dollar Short-Term	0	0.25%	0%	neuvádza sa	0.25%
	<b>3) Dlhopisové Podfondy</b>					
6.	Euro Bond	0	0.35%	0%	neuvádza sa	0.35%
7.	Euro Aggregate Bond	0	0.30%	0%	neuvádza sa	0.30%
8.	Euro Corporate Bond	0	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
9.	Euro Corporate Trend Bond	0	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
11.	Global Aggregate Bond	0	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
12.	Euro Credit Recovery 2012	0	Max. 0.40%	0%	20%	0.40%
13.	U.S. Credit Recovery 2014 <sup>1</sup>	0	Max. 0.30%	0%	10%	0.30%
14.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	0	0.50%	0%	15%	0.50%
15.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 <sup>1</sup>	0	0.50%	0%	15%	0.50%
16.	Euro Strategic Bond	0	0.75%	0%	neuvádza sa	0.75%
17.	Strategic Income	0	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
18.	Diversified Fixed Income Strategy	0	0.40%	0%	neuvádza sa	0.40%
19.	U.S. High Yield	0	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
20.	Global High Yield	0	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
21.	Euro High Yield	0	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
22.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
23.	Emerging Markets Bond	0	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%
	<b>4) Podfondy s absolútnym výnosom</b>					
24.	Absolute Return Bond	0	0.50%	0%	Max. 15%	0.50%
25.	Absolute Return Currencies	0	0.50%	0%	Max. 15%	0.50%
26.	Absolute Return Commodity	0%	0.50%	0%	Max. 15%	0.50%
27.	Absolute Return European Equity	0	1.00%	0%	Max. 20%	1.00%
28.	Absolute Return Asian Equity	0	1.00%	0%	Max. 20%	1.00%
29.	Absolute Return Emerging Markets Bond	0	0.65%	0%	Max. 15%	0.65%
30.	Absolute Return Multi-Strategy	0	0.55%	0%	Max. 15%	0.55%
31.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	0.60%	0%	Max. 15%	0.60%

	<b>5) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>					
32.	Global Balanced	0	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
33.	Dynamic Real Assets	0	0.60%	0%	Max. 15%	0.60%
34.	Multi Asset Real Return	0	0.60%	0%	Max. 15%	0.60%
	<b>6) Akciové Podfondy</b>					
35.	Euroland Equity	0	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
36.	Core European Equity	0	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
37.	Top European Players	0	0.75%	0%	neuvádza sa	0.75%
38.	European Equity Value	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
39.	European Research	0	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
40.	European Potential	0	0.75%	0%	neuvádza sa	0.75%
41.	European Equity Target Income	0	0.60%	0%	neuvádza sa	0.60%
42.	Italian Equity	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
43.	U.S. Pioneer Fund	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
44.	U.S. Research	0	0.65%	0%	neuvádza sa	0.65%
45.	U.S. Fundamental Growth	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
46.	U.S. Research Value	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
47.	North American Basic Value	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
48.	U.S. Mid Cap Value	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
49.	U.S. Small Companies	0	1.00%	0%	Max. 15%	1.00%
50.	Global Diversified Equity	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
51.	Global Select	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
52.	Global Ecology	0	0.75%	0%	neuvádza sa	0.75%
53.	Gold and Mining	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
54.	Japanese Equity	0	0.70%	0%	neuvádza sa	0.70%
55.	Emerging Markets Equity	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
56.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
57.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
58.	Latin American Equity	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
59.	China Equity	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
60.	Indian Equity	0	1.00%	0%	neuvádza sa	1.00%
61.	Russian Equity	0	1.00%	0%	Max. 15%	1.00%
	<b>7) Komoditné Podfondy</b>					
62.	Commodity Alpha	0	0.50%	0%	neuvádza sa	0.50%

Minimálna výška pre úpis činí 10 mil. eur

**\* S vylúčením príslušného výkonnostného honoráru, nákupného poplatku a poplatku za spätný odkup**

Poznámka 1: V prípade, že Podielnik nechá odkúpiť Podielový list pred Dátumom splatnosti tohoto Podfondu, uplatní sa poplatok za spätný odkup vo výške uvedenej v Prospekte v časti Odmeny a výdavky.

## PRÍLOHA II: BENCHMARKY/CIELE PRE ÚČELY VÝKONNOSTNÉHO HONORÁRU

Podfond	Benchmark pre účely výkonnostného honoráru
<b>1) Dlhopisové Podfondy</b>	
Euro Corporate Bond	95% BOFA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash
Euro Corporate Trend Bond	100% BOFAML_EMU_Corp Large Capital
Euro Credit Recovery 2012	11.5% počas Výkonnostného obdobia, vypočítané raz za štrnásť dní na zloženej báze.
Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)	Súhrnná 5-ročná čiastka anualizovaného výnosu do splatnosti Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) zaznamenaného posledný Pracovný deň Upisovacieho obdobia s použitím ceny na konci pracovného dňa.
Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)	Súhrnná 5-ročná čiastka anualizovaného výnosu do splatnosti Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) zaznamenaného posledný Pracovný deň Upisovacieho obdobia s použitím ceny na konci pracovného dňa.
Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)	Súhrnná 5-ročná čiastka anualizovaného výnosu do splatnosti Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) zaznamenaného posledný Pracovný deň Upisovacieho obdobia s použitím ceny na konci pracovného dňa.
Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	Súhrnná 5-ročná čiastka anualizovaného výnosu do splatnosti Btps 4.25% 01/08/14 (ISIN: IT0003618383) zaznamenaného posledný Pracovný deň Upisovacieho obdobia s použitím ceny na konci pracovného dňa.
U.S. Credit Recovery 2014	Súhrnná 5-ročná čiastka 1% + anualizovaný výnos do splatnosti americkej štátnej pokladničnej poukážky US Treasury N/B 4.2% 15/08/14 (CUSIP: 912828CT5, ISIN: US912828CT50) zaznamenaný posledný Pracovný deň Upisovacieho obdobia s použitím ceny na konci pracovného dňa.
<b>Euro Strategic Bond</b>	<b>100% BarCap Euro Aggregate Index</b>
Strategic Income	100% BarCap U.S. Universal
U.S. High Yield	100% BOFA Merrill Lynch High Yield Master II
Global High Yield	100% BOFA Merrill Lynch Global High Yield and Emerging Markets Plus
Euro High Yield	100% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained
Emerging Markets Bond Local Currencies	100% JP Morgan GBI-EM Broad Diversified
Emerging Markets Bond	95% JP Morgan EMBI Global Diversified 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash
<b>2) Podfondy s absolútnym výnosom</b>	
Absolute Return Bond	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Currencies	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Commodity	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return European Equity	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Asian Equity	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Emerging Markets Bond	100% Euro OverNight Index Average

Absolute Return Multi-Strategy Growth	100% Euro OverNight Index Average
Absolute Return Multi-Strategy	100% Euro OverNight Index Average
<b>3) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>	
Global Balanced	60% MSCI World 40% JP Morgan Global
Dynamic Real Assets	0.34 STOXX Europe 600/0.34 JPM ELSI 1-10/0.33 DJ UBS Commodity Index TR
Multi Asset Real Return	US CPI + 300 bps per annum

<b>4) Akciové Podfondy</b>	
Euroland Equity	100% MSCI Emu
Core European Equity	100% MSCI Europe
Top European Players	100% MSCI Europe
European Equity Value	100% MSCI Europe Value
European Potential	100% MSCI Europe Small Cap
European Research	100% MSCI Europe
Italian Equity	100% BCI COMIT Globale + R 10/40
U.S. Pioneer Fund	100% S&P 500
U.S. Research	100% S&P 500
U.S. Fundamental Growth	100% Russell 1000 Growth
U.S. Research Value	100% Russell 1000 Value Index
North American Basic Value	100% S&P 500
U.S. Mid Cap Value	100% Russell Mid Cap Value
U.S. Small Companies	100% Russell 2000 Growth
Global Select	100% MSCI World
Global Diversified Equity	100% MSCI World
Global Ecology	100% MSCI World
Gold and Mining	100% MSCI World Metals & Mining
Japanese Equity	100% MSCI Japan
Emerging Markets Equity	100% MSCI Emerging Markets
Emerging Europe and Mediterranean Equity	100% MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40
Asia (Ex. Japan) Equity	100% MSCI AC Asia ex Japan Index
Latin American Equity	100% MSCI Emerging Markets Latin America od 1. januára 2012 – 100% MSCI Emerging Markets Latin America 10/40
China Equity	100% MSCI China 10/40 Index
Indian Equity	100% MSCI India
Russian Equity	100% MSCI Russia 10/40
Commodity Alpha	Dow Jones UBS Commodity Index

## **PRÍLOHA III: ZVLÁŠTNE RIZIKOVÉ FAKTORY**

Zvláštne rizikové faktory existujú pri investovaní do niektorých Podfondov Fondu. Investovanie do niektorých cenných papierov so sebou prináša vyšší stupeň rizika, aký je zvyčajne spojený s investovaním do cenných papierov na iných významných trhoch s cennými papiermi. Potenciálni investori by mali pred investovaním do akéhokoľvek Podfonde zvážiť nasledujúce riziká.

Zámerom tejto časti je informovať budúcich investorov o rizikách, ktoré sa spájajú s investíciami do finančných nástrojov. Vo všeobecnosti by si mali byť vedomí, že cena a hodnota Podielových listov môže klesnúť, ako aj stúpnuť a že sa nemusí vrátiť na investovanú sumu. Výkonnosť minulého obdobia sa nemôže považovať za smerodajnú pre budúcu výkonnosť; výnosy nie sú garantované a môže dôjsť k strate investovaného kapitálu.

### **1. Riziká rozvíjajúcich sa trhov**

V niektorých krajinách existuje možnosť vyvlastnenia majetku, konfiškačných daní, politickej alebo spoločenskej nestability alebo diplomatického vývoja, ktorý by mohol ovplyvniť investície v týchto krajinách. O niektorých finančných nástrojoch môže byť k dispozícii menej informácií, ako investori zvyčajne majú k dispozícii. Právnické osoby v niektorých krajinách nemusia podliehať účtovným, auditorským a výkazníckym normám a požiadavkám, ktoré by boli porovnateľné s tými, na aké sú niektorí investori zvyknutí. Určité finančné trhy, ktorých objem vo všeobecnosti rastie, majú napriek tomu podstatne menší objem ako rozvinutejšie trhy. Cenné papiere mnohých firiem majú nižšiu likviditu a ich ceny sú kolísavé v porovnaní s väčšími trhmi. V jednotlivých krajinách sa taktiež líši úroveň vládneho dohľadu a regulácie búrz, finančných inštitúcií a emitentov. Okrem toho spôsob, akým zahraniční investori investujú do cenných papierov v niektorých krajinách, a tiež obmedzenia takýchto investícií, môžu ovplyvniť investičné operácie Podfondov.

Pohl'adávkou na takomto rozvíjajúcom sa trhu bude predstavovať značné riziko a nebude musieť spĺňať minimálne ratingové štandardy a tiež úveruschopnosť týchto trhov nemusí byť hodnotená žiadnou z medzinárodne uznávaných ratingových agentúr. Emitent alebo vládny orgán, ktorý kontroluje splatenie pohľadávky rozvíjajúceho sa trhu, nemusí byť ochotný vyplatiť istinu a/alebo úrok k dátumu ich splatnosti v súlade s podmienkami takejto pohľadávky. Následkom vyššie uvedeného sa môže stať, že vládny dlžník nesplní svoje záväzky. Ak sa takýto prípad vyskytne, Fond bude mať iba obmedzené možnosti právneho postihu emitenta a/alebo ručiteľa. Nápravu je v niektorých prípadoch nutné zjednávať súdnou cestou na súdoch strany v omeškaní a schopnosť držiteľa dlhových cenných papierov zahraničnej vlády zjednať právny postih môže závisieť od politickej klímy v príslušnej krajine. Okrem toho nie je možné zaručiť, že držiteľia komerčných pohľadávok nebudú v prípade nesplnenia záväzku napádať platby držiteľov dlhových cenných papierov zahraničnej vlády v súlade s ich zmluvami o komerčných bankových úveroch.

Systémy vysporiadania Rozvíjajúcich sa trhov môžu byť horšie organizované ako systémy rozvinutých trhoch. Preto existuje riziko, že vysporiadanie obchodu sa môže omeškať a hotovosť alebo cenné papiere Podfondov môžu byť ohrozené z dôvodu zlyhaní alebo nedostatkov v týchto systémoch. Trhová prax môže obzvlášť vyžadovať, aby sa platba uskutočnila pred obdržaním

cenného papiera, ktorý je predmetom kúpy, alebo aby cenný papier bol doručený pred obdržaním platby. V takýchto prípadoch nesplnenie záväzku zo strany obchodníka s cennými papiermi alebo banky (ďalej len „Protistrana“), prostredníctvom ktorých sa príslušná transakcia realizuje, môže spôsobiť stratu Podfondu investujúceho do cenných papierov rozvíjajúcich sa trhov.

Fond sa bude tam, kde je to možné, pokúšať využívať Protistrany, ktorých finančná situácia je taká, aby riziká boli minimálne. Neexistuje však úplná istota, že Fondu sa úspešne podarí eliminovať toto riziko hroziace jednotlivým Podfondom, a to najmä preto, lebo proti stranám pôsobiacim na Rozvíjajúcich sa trhoch často chýba majetok alebo finančné zdroje rozvinutých krajín.

Taktiež, z dôvodu nespoľahlivosti činnosti vysporiadavacích systémov jednotlivých trhov, môže vzniknúť nebezpečenie, že vo vzťahu k cenným papierom vlastneným alebo prevádzaným na Podfondy vzniknú kompenzačné nároky. Ďalej nemusia existovať, resp. môžu byť limitované, či nedostatočné plány vyrovnania nárokov Fondu v prípade výskytu takýchto udalostí.

V niektorých východoeurópskych krajinách existuje neistota vo vzťahu k vlastníctvu majetku. Následkom toho môže investovanie do Prevoditeľných cenných papierov, emitovaných spoločnosťami vlastniacimi takéto majetky, spojené so zvýšeným rizikom.

Okrem toho, investície v Rusku v súčasnosti podliehajú určitým zvýšeným rizikám s ohľadom na vlastníctvo a úschovu cenných papierov. V Rusku sú takéto investície evidované zaznamenávaním v účtovníctve firiem alebo firemným registrátorom (ktorý nie je zástupcom, a nie je ani zodpovedný voči Depozitárovi). O vlastníctve ruských firiem nemá Depozitár ani jeho miestni partneri žiadne osvedčenie, a takýto dokument sa nenachádza ani v žiadnom právoplatnom centrálnom depozitnom systéme. Následkom tohto systému a nedostatočnej štátnej regulácie a uplatňovania zákonov by mohol Fond prísť o registráciu a vlastníctvo ruských cenných papierov prostredníctvom podvodu, nedbalosti alebo dokonca nedopatrenia. Ruské cenné papiere sú navyše spojené so zvýšeným depozitným rizikom, nakoľko tieto cenné papiere sú v súlade s trhovými praktikami v úschove ruských inštitúcií, ktoré nemusia mať náležité poistenie na krytie strát na nimi spravovanom majetku, zapríčinených krádežou, zánikom alebo platobnou neschopnosťou.

Niektoré Podfondy môžu investovať značnú časť svojho vlastného kapitálu do cenných papierov alebo podnikových dlhopisov vydaných spoločnosťami so sídlom, založenými alebo podnikajúcimi v Rusku, a taktiež, v závislosti od danej situácie do dlhových cenných papierov emitovaných Ruskou vládou, to všetko v súlade s investičnými pravidlami jednotlivých Podfondov. Investície do Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu, ktoré nie sú kótované na burzách, alebo s ktorými sa neobchoduje na Regulovanom trhu alebo Inom regulovanom trhu v členskom alebo inom štáte v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010, ktoré zahŕňajú Ruské prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu, nemôžu prevýšiť 10% aktív príslušných Podfondov. Ruský trh môže byť rozhodne vystavený riziku nízkej likvidity a likvidácia aktív by mohla byť preto v niektorých prípadoch zdĺhavá a náročná. Avšak investície do Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu, ktoré sú kótované, alebo s ktorými sa obchoduje v Ruskom systéme obchodovania a na Moskovskej medzibankovej menovej burze nie sú obmedzené na 10% aktív príslušných Podfondov, nakoľko takéto trhy sú

uznané ako Regulované trhy.

Ruský systém obchodovania vznikol v roku 1995, aby mohol zjednotiť spodné limity pri obchodovaní separátnych regionálnych cenných papierov do zjednoteného regulovaného Ruského trhu s cennými papiermi. Zapisuje konkrétne významné ruské cenné papiere. Ruský systém obchodovania stanovuje trhové ceny pre množstvo akcií a dlhopisov. Obchodné informácie sa rozosiľajú do celého sveta prostredníctvom služieb finančných informačných spoločností, ako napríklad Reuters a Bloomberg.

Moscow Interbank Currency Exchange slúži ako základ celoštátneho systému obchodovania v sektoroch meny, akcií a derivátov na finančnom trhu, ktorý pokrýva Moskvu a najväčšie ruské finančné a priemyselné centrá. Spolu so svojim partnermi MICEX Group (Burza MICEX a Zúčtovacia inštitúcia MICEX, Národné depozitné stredisko, regionálne burzy a iné), MICEX poskytuje vyrovnanie a clearing, ako aj depozitné služby pre asi 1500 organizácií a účastníkov akciového trhu.

Nakoniec niektoré Podfondy môžu investovať do dlhopisov krajín, ktoré teraz vyjednávajú alebo môžu v budúcnosti vyjednávať o vstupe do EU, ktorých úveruschopnosť je obyčajne nižšia ako vládne dlhopisy vydané krajinami, ktoré už patria do EU, ale môže sa očakávať platba vyššieho kupónu.

## **2. Investície do vysoko výnosných cenných papierov s nižším investičným stupňom**

Niektoré Podfondy môžu investovať do vysoko výnosných cenných papierov s nižším Investičným stupňom. Investovanie do cenných papierov s vyššími výnosmi je špekulatívne, nakoľko má vo všeobecnosti za následok zvýšené úverové a trhové riziko. Takéto cenné papiere sú ohrozené rizikom neschopnosti emitenta splácať istinu a úroky zo svojich záväzkov (úverové riziko) a tiež volatilitu ceny spôsobovanou faktormi ako je citlivosť na úrokovú sadzbu, trhové vnímanie bonity emitenta a všeobecná likvidita trhu.

## **3. Devízové/menové riziká**

Napriek tomu, že Podielové listy rôznych Kategórií môžu byť denominované v konkrétnej Emisnej mene, aktíva vzťahujúce sa na túto Kategóriu Podielových listov sa môžu investovať do cenných papierov denominovaných v iných menách. Hodnota vlastného kapitálu Podfondu tak, ako je vyjadrená v Základnej mene, bude kolísať v súlade so zmenami devízového kurzu Základnej meny podfondu a mien, v ktorých sú denominované investície Podfondu. Podfond preto môže byť vystavený devízovým/menovým rizikám. Pritom môže byť nemožné alebo nerealizovateľné zaistiť sa proti z toho vyplývajúcim devízovým/menovým rizikám.

Investiční alebo Pomocní investiční manažéri môže využiť devízové transakcie (v rámci obmedzení uvedených v Článku 16 Manažérskych pravidiel) podľa vlastného uváženia výhradne na účely efektívnej správy portfólia a za účelom zaistenia sa proti riziku. Neexistuje žiadna istota, že takéto zaistené transakcie budú efektívne, alebo prospešné a že bude existovať zaistenie v danom čase.

#### **4. Investície do mien**

Podfondy, ktoré investujú do mien ako do primárneho cieľa, budú využívať výkyvy medzinárodných mien prostredníctvom využívania cudzích mien a derivátov úrokovej miery. To predstavuje väčšie riziko ako bežné menové riziko. Z krátkodobého hľadiska sa môže jednať o veľké nepredvídateľné výkyvy v cene Podielových listov a z dlhodobého hľadiska to môže byť negatívna výkonnosť, spôsobená zápornou výkonnosťou vzhľadom na nepredvídané trendy v menách alebo na trhoch.

#### **5. Trhové riziko**

U niektorých búrz, Regulovaných trhoch a Iných neregulovaných trhoch, na ktorých môže Podfond investovať, sa môže ukázať, že sú nelikvidné, že sú nedostatočne likvidné, resp. niekedy vysoko volatilné. To môže ovplyvniť načasovanie a cenu, s ktorou Podfond predáva, aby uspokojil požiadavky na spätné odkúpenie alebo iné finančné požiadavky.

#### **6. Investície do cenných papierov zaistených hypotékou alebo aktívami**

Niektoré Podfondy a hlavne Dlhopisové Podfondy a Krátkodobé Podfondy môžu investovať do derivátov hypoték a štruktúrovaných zmeniek, vrátane cenných papierov zaistených hypotékou alebo aktívami. Hypotékou garantované cenné papiere sú cenné papiere predstavujúce podiely v „združených fondoch“ hypoték, v ktorých sú platby aj istiny aj úroku realizované mesačne, prakticky sú teda „garantované“ mesačnými splátkami domových hypotekárnych úverov splácaných jednotlivými vypožičiatelmi, pričom tieto úvery sú podradené spomenutým cenným papierom. Predčasná alebo oneskorená platba istiny založená na očakávanom časovom pláne splácania hypotékou garantovaných cenných papierov vlastnených Podfondami (z dôvodu predčasného alebo oneskoreného splatenia istiny podkladových hypotekárnych úverov) môže mať za následok nižšiu mieru návratnosti, ak Podfond túto istinu reinvestuje. Okrem toho, podobne ako v prípade vypovedateľných cenných papierov s fixným príjmom, ak Podfondy zakúpili cenné papiere s prémieou, skoršie ako očakávané splatenie by znížilo hodnotu cenného papiera v pomere k vyplatenej prémii. Keď klesajú alebo stúpajú úrokové sadzby, hodnota cenných papierov zaistených hypotékou vo všeobecnosti klesá alebo stúpa, avšak nie v takej miere, ako je tomu u iných cenných papierov s fixným výnosom alebo fixnou splatnosťou, ktoré nemajú žiadne možnosti predčasného vyplatenia alebo odkúpenia.

Vyplatenie istiny a úroku (nie však trhovú hodnotu samotných cenných papierov) môže byť u niektorých hypotékou garantovaných cenných papierov garantované i vládou USA, alebo agentúrami alebo sprostredkovateľmi vlády USA (garancie týchto záruk sú zaistované iba slobodným právom vlády USA na odkúpenie záväzkov agentúry). Určité hypotékou garantované cenné papiere emitované mimovládnyimi emitentmi môžu byť podporované rôznymi formami poistení a záruk, zatiaľ čo iné takéto cenné papiere môžu byť zaistené výhradne podkladovou hypotekárnou zábezpekou.

Príslušné Podfondy môžu tiež investovať do zaručených hypotekárnych obligácií („CMOs“), čo sú štruktúrované produkty zabezpečované podkladovými združenými fondami hypotékou garantovaných cenných papierov. Podobne ako u dlhopisov, úrok a vopred platená istina CMOs

sa vyplácajú vo väčšine prípadov mesačne. CMOs môžu byť zaisťované celými domovými alebo komerčnými hypotekárnymi úvermi, bežnejšie je však zaistenie celým portfóliom domovými hypotékami garantovaných cenných papierov, ktoré sú garantované vládou USA, alebo jej agentúrami alebo sprostredkovateľmi. CMOs sú štruktúrované do viacerých kategórií, pričom každá kategória má inú očakávanú priemernú životnosť a/ alebo deklarovanú splatnosť. Mesačné splátky istiny vrátane budúcich nákladov sú rozložené do rozličných kategórií v súlade s dobou splatnosti jednotlivých nástrojov, a zmeny pomeru predčasného splatenia a prevzatia môžu výrazne ovplyvniť očakávanú priemernú životnosť a hodnotu konkrétnej kategórie.

Príslušné podfondy môžu investovať iba do výhradne istinových resp. výhradne úrokových cenných papierov zaistených záložným právom k nehnuteľnosť. Tieto cenné papiere sú volatilnejšie ako iné typy hypotékou garantovaných cenných papierov. Cenné papiere zaistené záložným právom k nehnuteľnosti, u ktorých sa obchoduje zvlášť istina a zvlášť kupón zakúpené so značnou premiou alebo diskontom sú zvyčajne extrémne citlivé nielen voči zmenám bežných úrokových sadzieb, ale tiež voči sadzbe istinných splátok (vrátane predčasného splatenia) súvisiacich podradených hypotekárných aktív a vyššej alebo nižšej ako očakávanej sadzbe istinných splátok. Tieto faktory môžu mať výrazný negatívny účinok na výnos vzhľadom k durácii takéhoto cenného papiera. Okrem toho hypotekárne cenné papiere zaistené záložným právom môžu vykazovať nižšiu likviditu ako iné cenné papiere, ktoré neobsahujú takúto štruktúru, a sú volatilnejšie, ak sa úrokové sadzby vyvíjajú nepriaznivo.

Tak ako sú nové typy hypotékou zaisťovaných cenných papierov vytvárané a ponúkané investorom, Investičný manažér zvaží investíciu do takýchto cenných papierov, avšak len pod podmienkou, že sú obchodované na niektorej uznávanej burze.

Aktívami zaisťované Prevoditeľné cenné papiere predstavujú účasť na, alebo sú zaisťované a splatné platbami generovanými určitými aktívami, najčastejšie združeným fondom rovnakých či podobných aktív, ako sú napr. pohľadávky vo vozidlách alebo kreditných kartách, pôžičky na stavebnú výstavbu, bytové pôžičky alebo záväzky z bankových pôžičiek.

Okrem toho môžu tieto Podfondy investovať do ručených úverových záväzkov („CLO“), ktorých podkladové portfólio pozostáva z úverov.

## **7. Štruktúrované produkty**

Podfondy môžu investovať do štruktúrovaných produktov. To zahŕňa podiely v subjektoch zakladaných výhradne za účelom reštrukturalizácie investičnej charakteristiky určitých investícií. Tieto investície sú zakúpené spomenutými subjektami, ktoré následne emitujú Prevoditeľné cenné papiere (štruktúrované produkty) zaisťované, alebo predstavujúce podiely v podkladových investíciách. Cash flow z podkladových investícií môže byť rozdelený medzi novo emitované štruktúrované produkty, aby tak vytvoril Prevoditeľné cenné papiere s odlišnými investičnými charakteristikami, napr. premenlivá splatnosť, prednostné platby alebo rezervy pre úrokové sadzby. Rozsah platieb vložených do štruktúrovaných investícií závisí na veľkosti cash flow z podkladových investícií.

Niektoré Podfondy môžu taktiež získať, pokiaľ to je v najlepšom záujme Podielnikov, dobropisy emitované vysoko kvalitnými finančnými inštitúciami.

Použitie dobropisov môže pomôcť prekonať niektoré problémy a zmierniť určité riziká spojené s priamymi investíciami v podkladových aktívach.

Dobropisy odkazujúce na podkladové cenné papiere, nástroje, koše alebo indexy, ktoré môže relevantný Podfond vlastniť, sú vystavené aj riziku emitenta aj riziku spojenému s podkladovou investíciou.

Keď sa s takýmito dobropismi bude nakladať na Regulovaných trhoch, Podfond dodrží všetky investičné obmedzenia, ktoré sú stanovené v článku 16.1.C Manažérskych pravidiel.

Pokiaľ sa takéto dobropisy na Regulovaných Trhoch nebudú obchodovať, bude sa s nimi nakladať ako s ekvivalentom k Prevoditeľným cenným papierom, tak ako je to bližšie opísané v Článku 16.1.B. Manažérskych pravidiel.

Investičné limity sa taktiež vzťahujú aj na emitenta takýchto nástrojov a na podkladové aktíva.

Podfondy môžu tiež investovať do indexovaných cenných papierov, čo sú Prevoditeľné cenné papiere viazané na výkonnosť určitých cenných papierov, indexov, úrokových sadzieb alebo devízových kurzov. Podmienky takýchto cenných papierov môžu určovať, že ku dňu splatnosti alebo k určenému dátumu splatnosti úroku z cenného papiera bude smerom hore alebo dolu upravovaná výška ich istiny alebo iba sadzba úroku cenného papiera, aby sa tak zohľadnili pohyby rôznych faktorov podkladového trhu, zatiaľ čo záväzok zostáva neuhradený.

Štruktúrované produkty podliehajú rizikám spojených s podkladovým trhom alebo cenným papierom a môžu byť volatilnejšie ako priame investície do podkladového trhu resp. zábezpek. Štruktúrované produkty môžu obnášať riziko straty vyplatenia istiny a/alebo úroku následkom pohybov podkladového trhu alebo cenného papiera.

## **8. Investície do cenných papierov pod cenou**

Niektoré Podfondy môžu investovať do cenných papierov pod cenou. Tieto cenné papiere môžu byť predmetom konkurzných konaní alebo inak nedobytné, čo sa týka splatenia istiny a / alebo splatenia úroku v čase kúpy Podfondom, alebo sú hodnotené stupňom nižších ratingových kategórií (Ca alebo nižšie agentúrou Moody's alebo CC alebo nižšie agentúrou Standard & Poor's) alebo sú nehodnotenými investíciami, ktoré Investičný manažér relevantného Podfonde považuje za investície porovnateľnej kvality. Investícia do cenných papierov pod cenou je špekulatívna a obsahuje značné riziko. Cenné papiere pod cenou často neprinášajú zisk, kým sú nesplatené a od Podfonde sa môže vyžadovať, že bude znášať mimoriadne výdavky, aby mohol ochrániť a ozdraviť svoje investície. Preto v rozsahu, v akom sa Podfond snaží o kapitálové zhodnotenie prostredníctvom investície do cenných papierov pod cenou, schopnosť Podfonde dosiahnuť súčasný výnos pre svojich podielnikov môže byť obmedzená. Podfond bude rovnako podliehať značnej neistote, čo sa týka času a spôsobu a v akej hodnote budú záväzky dokumentované cennými papiermi pod cenou eventuálne uspokojené (napríklad prostredníctvom likvidácie aktív dlžníka, výmennej ponuky alebo plánu reorganizácie zahŕňajúceho cenné papiere pod cenou, alebo platbu určitej čiastky ako splnenia záväzku). Okrem toho, ak sa prevedie ponuka výmeny, alebo ak sa aplikuje plán reorganizácie s ohľadom na cenné papiere pod cenou, ktoré Podfond vlastní, neexistuje žiadna istota, že cenné papiere alebo iné aktíva, ktoré Podfond

obdrží v súvislosti s ponukou výmeny, alebo plánom reorganizácie nebudú mať menšiu hodnotu alebo potenciál výnosu, ktorý mohol byť predvídaný, keď sa investícia realizovala. Navyše ktorékoľvek cenné papiere, ktoré dostal Podfond pri uzavretí ponuky na výmenu alebo pri pláne reorganizácie môžu mať obmedzenie opätovného predaja. Výsledkom účasti podfondu na rokovaniach s ohľadom na ponuku výmeny, alebo plán reorganizácie vo vzťahu k emitentovi cenných papierov pod cenou, môžu byť obmedzenia Podfondu rýchlo sa zbaviť takýchto cenných papierov.

## **9. Zvláštne riziká zaist'ovacích obchodov a stratégie zvyšovania výnosov**

Podfondy môžu využívať rôzne portfóliové stratégie, čím sa snažia zredukovať isté riziká svojich investícií v snahe zvýšiť výnosy. Tieto stratégie môžu zahŕňať využitie opcií, termínovaných zmlúv, termínovaných menových operácií, swapov (credit default, swaps (ďalej len „Credit Default Swaps“ ako sú definované v Článku 16.2. Manažérskych pravidiel) swapov s úrokovou mierou, akciové swapov, swapcií, swapov s celkovým výnosom, menových swapov a swapov spojených s infláciou) a zmlúv o termínovaných obchodoch a opcií na tieto obchody vrátane medzinárodných akciových a dlhopisových indexov tak, ako sú opísané v Manažérskych pravidlách.

Využívanie derivátov a iných techník a nástrojov zahŕňa oveľa väčšie riziko ako štandardné investičné nástroje. Preto neexistuje žiadna istota, že príslušný Podfond dosiahne investičné ciele.

Okrem toho využívanie derivátov a iných techník a nástrojov zahŕňa špeciálne riziko, hlavne spojené s pákovým faktorom, prostredníctvom ktorého sa môžu vyskytnúť veľké finančné záväzky pri použití relatívne malých finančných prostriedkov. Toto predstavuje riziko spojené s použitím relatívne malých finančných zdrojov na získanie veľkého počtu záväzkov.

## **10. Zvláštne rizikové faktory pre investorov investujúcich do akciových podfondov, ktoré investujú najmä do akcií a s akciami spojených nástrojov**

Nákup a predaj akcií a s akciami spojených nástrojov prináša so sebou množstvo rizík, najdôležitejším je kolísavosť kapitálových trhov, na ktorých sa s týmito cennými papiermi obchoduje, ako aj všeobecné riziko insolventnosti spojené s emitentami akcií, vrátane indexových a košových osvedčení. Indexové a košové osvedčenie zriedka prinášajú oprávnenie na zaplatenie investovaného kapitálu alebo platbu úrokov alebo dividend. Výpočet referenčného indexu alebo koša obyčajne berie do úvahy náklady a / alebo poplatky; a zaplatenie investovaného kapitálu obyčajne úplne závisí na výkonnosti referenčného indexu alebo koša.

Hoci sú indexové a košové osvedčenia dlžobnými nástrojmi, riziko, ktoré so sebou nesú je okrem iného akciové riziko, pretože osvedčenie výkonnosti závisí na indexe alebo koši, ktoré je samotné závislé na výkonnosti svojich vlastných zložiek (napr. cenných papierov). Hodnota osvedčení, ktorá naopak odráža výkonnosť svojich zložiek môže klesať, keď trh stúpa. Riziko, že príslušný Podfond môže stratiť celú alebo časť svojej hodnoty sa nemôže vylúčiť.

Potenciálni investori by si mali byť vedomí dodatočných rizík, ako aj všeobecných cenových rizík pri investovaní do akcií. Pri výbere akcií na základe potenciálu výnosov skôr ako podľa

krajiny alebo pôvodu, či priemyslu, nebude výkonnosť závisieť na všeobecných trendoch.

Takéto nástroje spojené s akciami môžu zahŕňať opčné listy, ktoré oprávňujú investora k nákupu určitého počtu kmeňových akcií danej spoločnosti v určitom termíne a za vopred určenú cenu. Cena za toto právo bude podstatne nižšia, ako cena samotného podielu. Následkom toho sa pohyby ceny podielu znásobia v pohyboch ceny opčného listu. Tento násobiteľ predstavuje základný špekulatívny alebo pákový faktor. Čím vyšší je tento pákový faktor, tým atraktívnejší je opčný list. Ak pre vybrané opčné listy porovnáme prémii zaplatenú za toto právo a obsiahnutý pákový faktor, môžeme odhadnúť ich relatívnu hodnotu. Pomer medzi premiou a pákovým účinkom rastie, alebo klesá v závislosti od citu investora.

Opčné listy sú preto oveľa volatilnejšie a špekulatívnejšie ako bežné akcie. Upozorňujeme investorov, že ceny opčných listov sú extrémne volatilné a nemusí byť vždy možné odpredať ich. Pákový faktor spojený s opčnými listami môže viesť k strate celej ceny, alebo premie relevantných opčných listov.

## **11. Vkladové certifikáty**

Investíciu v danej krajine je možné realizovať prostredníctvom priamej investície na danom trhu, alebo prostredníctvom vkladových certifikátov obchodovaných na iných medzinárodných burzách, čím je možné profitovať z vyššej likvidity určitých cenných papierov a iných výhod. Vkladový certifikát, obchodovaný na vhodnom trhu je považovaný za vhodný prevoditeľný cenný papier bez ohľadu na vhodnosť trhu, na ktorom je cenný papier, ku ktorému sa certifikát vzťahuje, skutočne obchodovaný.

## **12. Zvláštne rizikové faktory pre investorov investujúcich do European Potential, U.S. Small Companies, U.S. Mid Cap Value.**

Vo všeobecnosti sú akcie a s akciami spojené nástroje podnikov s malou respektíve strednou kapitalizáciou menej likvidné ako cenné papiere väčších podnikov, nakoľko denné objemy obchodovaných akcií môžu tieto akcie kvalifikovať ako menej likvidné. Navyše trhy, na ktorých sa s takýmito cennými papiermi obchoduje, majú tendenciu byť dosť kolísavé.

## **13. Investície v konkrétnych krajinách, sektoroch, regiónoch alebo trhoch**

Ak investičný cieľ obmedzuje investície v konkrétnych krajinách, sektoroch alebo trhoch, môže sa obmedziť diverzifikácia. Výkonnosť sa môže významne líšiť od všeobecného trendu globálnych akciových trhov.

## **14. Investície do sektora nehnuteľností**

Investovanie do cenných papierov spoločností pôsobiacich predovšetkým v oblasti obchodovania s nehnuteľnosťami podliehajú konkrétnym rizikám, ako napríklad cyklická povaha cenných papierov s nehnuteľnosťami, všeobecné a miestne podmienky obchodovania, nadmerná stavebná činnosť a rastúca konkurencia, rastúca daň z nehnuteľností a správčovské poplatky, zmena v populácii a jej dopad na príjem z investícií, zmeny v stavebných zákonoch a nariadeniach, straty vyplývajúce z poškodenia alebo súdnych rozhodnutí, environmentálne riziko, obmedzenia verejného práva pri prenájme, zmeny v oceňovaní, riziko úrokovej sadzby týkajúce sa susedských vzťahov, zvyšovanie užívania a iné vplyvy na trhu s nehnuteľnosťami.

## **15. Investovanie do podielových listov alebo podielov UCI alebo UCITS**

Pri investovaní do Podielových listov niektorých Podfondov Fondu, ktoré môžu následne investovať do iných UCI alebo UCITS sú investori vystavení riziku zdvojnásobenia poplatkov a provízií s výnimkou prípadov, keď Podfond investuje do iných UCI alebo UCITS, ktoré spravuje Manažér, alebo ktoré podporuje zakladateľ Fondu. Podfonde sa nebudú účtovať žiadne poplatky za upísanie alebo spätnú kúpu v súvislosti s takouto investíciou.

## **16. Reinvestovanie záruky získanej v súvislosti s požičiavaním cenných papierov a s transakciami spätnej kúpy**

Fond môže reinvestovať záruku získanú v súvislosti s požičiavaním cenných papierov a s transakciami spätnej kúpy. Reinvestícia záruky zahŕňa v sebe riziká spojené s týmto typom investícií.

Hoci sa Fond musí vyhnúť nadmernej koncentrácii svojich reinvestícií na úrovni emitenta a nástrojov, reinvestícia hotovosti získanej ako záruky nepodlieha pravidlám o diverzifikácii, ktoré sa vo Fonde všeobecne uplatňujú.

Reinvestícia takejto záruky môže vytvárať pákový efekt, ktorý sa bude zohľadňovať pri výpočte

celkového rizika Fondu.

## **17. Globálne riziko**

Fond musí využiť proces riadenia rizík, ktorý mu umožní monitorovať a kedykoľvek zmerať riziko pozícií v jeho portfóliu ako aj posúdiť zvýšenie celkového rizikového profilu portfólia v dôsledku vlastníctva týchto pozícií.

V súvislosti s finančnými derivačnými nástrojmi musí Fond využiť proces na presné a nezávislé ohodnotenie OTC derivátov, na ktoré sa odkazuje v Manažérskych pravidlách, Článok 16, a Fond musí pre každý Podfond zabezpečiť, aby jeho celkové vystavenie sa rizikám, súvisiace s finančnými derivačnými nástrojmi, nepresiahlo celkovú hodnotu vlastného kapitálu portfólia.

Výpočet globálnej vystavenosti rizikám berie do úvahy súčasnú hodnotu podkladových aktív, riziko protistrany, budúce výkyvy trhu a dostupný čas pre likvidáciu pozícií.

Každý Podfond môže investovať v súlade s jeho investičnou politikou a v rámci limitov, ktoré mu kladie Článok 16.1. a 16.2 Manažérskych pravidiel, do finančných derivátov za predpokladu, že celkové vystavenie podkladových aktív nepresiahne súhrnné investičné limity stanovené v článku 16.1. týchto Manažérskych pravidiel.

Fond môže využívať metódu Value at Risk („VaR“), aby sa mohla vypočítať celková miera rizika každého relevantného Podfondu a aby sa mohlo zabezpečiť, že takáto miera globálneho rizika v súvislosti s finančnými derivačnými nástrojmi neprekročí celkovú hodnotu vlastného kapitálu takéhoto Podfondu.

Podielnikov upozorňujeme na potenciálny dodatočný pákový efekt, ktorý môže byť spôsobený použitím metódy VaR, aby sa mohla vypočítať celková miera rizika v súvislosti s finančnými derivačnými nástrojmi príslušného Podfondu.

Keď bude Podfond investovať do indexových finančných derivátov, tieto investície nebudú musieť byť nevyhnutne zlúčené s limitmi, ktoré stanovuje Článok 16.1, bod C (a) (1)-(5), (8), (9), (13) a (14) týchto Manažérskych pravidiel.

Ak bude Prevoditeľný cenný papier alebo Nástroj peňažného trhu so sebou prinášať derivát, pri plnení podmienok tejto Časti sa bude musieť brať do úvahy ten druhý.

## **18. Sub-upisovanie**

Investičný manažér sa môže zapojiť do transakcií sub-upisovania v mene Podfondu. Pri transakcii sub-upisovania môže banka, burzový maklér, väčšinový akcionár spoločnosti alebo iná príbuzná alebo nesúvisiaca strana sub-upísať celú emisiu cenných papierov. Podfond môže následne sub-upísať podiel tejto emisie cenných papierov v súlade s transakciou sub-upisovania. Investičný manažér sa môže zapojiť iba do sub-upisovania v súvislosti s cennými papiermi, ktoré by príslušný Podfond mohol inak investovať priamo v súlade s investičným cieľom a zásadami a príslušnými investičnými obmedzeniami. Podfond musí mať vždy v držbe dostatočné likvidné aktíva, alebo cenné papiere pripravené na obchodovanie, aby mohol pokrývať svoje záväzky

v súvislosti s dohodami o sub-upisovaní.

## **19. Investície do finančných derivačných nástrojov**

Niektoré Podfondy môžu investovať časť svojich aktív do finančných derivačných nástrojov. Riziká spôsobené takýmito nástrojmi a technikami, ktoré môžu byť nesmierne zložité a môžu zahŕňať pákový efekt, zahŕňajú: (1) úverové riziká (vystavenie sa možnosti straty, vyplývajúcej zo zlyhania protistrany plniť si svoje finančné záväzky); (2) trhové riziko (nepriaznivé pohyby v cene finančných aktív); (3) právne riziká (charakterizácia transakcie alebo právnej spôsobilosti strany uzavrieť ju by mohlo spôsobiť nevykonateľnosť finančnej zmluvy a insolventnosť alebo bankrot protistrany by mohla predkúpiť inak nevykonateľné zmluvné práva); (4) prevádzkové riziko (neprimerané kontroly, nedostatočné postupy, ľudská chyba, systémové zlyhanie alebo podvod); (5) dokumentačné riziko (vystavenie sa stratám vyplývajúcich z nedostatočnej dokumentácie); (6) riziko s likviditou (vystavenie sa stratám spôsobených neschopnosťou predčasne ukončiť derivát); (7) systémové riziko (riziko, že finančné ťažkosti v jednej inštitúcii alebo podstatné narušenie trhu spôsobí nekontrolovateľnú finančnú škodu finančnému systému); (8) riziko koncentrácie (vystavenie sa stratám z koncentrácie úzko spojených rizík, ako napríklad vystavenie sa určitému priemyselnému odvetviu alebo vystavenie sa spojené s konkrétnym subjektom); a (9) riziko s vyúčtovaním (riziko v situácii, keď si jedna strana transakcie splnila svoje záväzky, ale ešte nedostala zaplatené od svojej protistrany).

Využívanie derivačných techník predstavuje určité dodatočné riziká, vrátane (i) závislosti na schopnosti predvídať pohyby v cene zaistených cenných papierov; (ii) nedokonalá súvislosť medzi pohybmi v cenných papieroch, z ktorých sa derivát odvodzuje a pohybmi v aktívach podkladového portfólia; a (iii) prípadné prekážky súčasnej správy portfólia alebo schopnosti plniť krátkodobé záväzky, pretože percento aktív portfólia je oddelené, aby pokrývalo svoje záväzky.

Pri zaistení konkrétnej pozície môže byť zisk zo zvýšenia hodnoty takejto pozície obmedzený.

## **20. Riziká protistrany**

Niektoré Podfondy môžu uzatvárať derivačné zmluvy OTC, vrátane swapových zmlúv, ako sa podrobnejšie opisuje v ich investičných zásadách. Takéto zmluvy môžu vystavovať príslušný Podfond riziku s ohľadom na úverový stav jeho protistrán a ich schopnosť plniť podmienky takýchto zmlúv.

V súlade s čo najlepším výkonom a vždy keď to bude v najlepšom záujme Podfondu a jeho Podielnikov, môže Podfond uzatvárať takéto derivačné zmluvy OTC s inými spoločnosťami v tej istej skupine spoločností ako Manažér alebo Investičný manažér.

## **21. Riziko úschovy**

Aktíva Podfondu sú uložené u Depozitára a nachádzajú sa v účtovných výkazoch Depozitára ako príslušenstvo Podfondov. Aktíva, okrem hotovosti, sú oddelené od iných aktív Depozitára, ktorý zmiernuje, ale nezabraňuje riziku neodškodnenia v prípade bankrotu Depozitára. Hotovostné vklady nie sú oddelené týmto spôsobom, a preto sú vystavené zvýšenému riziku v prípade bankrotu.

Aktíva Podfondu sú aj v držbe pomocných depozitárov, vymenovaných Depozitárom v krajinách, v ktorých Podfondy investujú a bez ohľadu na splnenie právnych záväzkov Depozitárom sú preto vystavené riziku bankrotu u týchto pomocných depozitárov. Podfond môže investovať na trhoch, na ktorých nie je úplne rozvinutý depozitárny alebo vysporiadací systém, kde sú aktíva v držbe pomocného depozitára a kde môže existovať riziko, že depozitár nemusí mať žiadnu zodpovednosť za vrátenie týchto aktív.

## **22. Správa investícií a protichodné pozície**

Investičný manažér alebo iný člen skupiny spoločností, do ktorej patrí, môže robiť investičné rozhodnutia, vykonávať transakcie a zastávať investičné pozície pre jedného alebo viacerých klientov, ktoré môžu mať dopad na záujmy iných klientov a ktoré môžu predstavovať konflikt záujmu pre Investičného manažéra, predovšetkým ak spoločnosť a /alebo jej personál dostávajú vyššiu kompenzáciu z jedného mandátu, produktu alebo klienta ako iní. Takéto konflikty, napríklad, nastávajú, keď Investičný manažér alebo iný člen skupiny spoločností, do ktorej patrí, nakupuje a predáva ten istý cenný papier v rovnakom čase pre rôznych klientov, alebo zastáva pozície na trhu v tom istom nástroji s vystavením trhu v opačných smeroch v tom istom čase pre rôznych klientov. Investičný manažér a jednotliví manažéri portfólia môžu zastávať iba dlhé, dlhé-krátke alebo iba krátke mandáty, kde môžu byť takéto konflikty záujmov predovšetkým rozšírené. Takéto investičné rozhodnutia, transakcie alebo pozície sa vykonávajú, robia a riadia v súlade so zavedenými zásadami a postupmi, navrhnutými na zaistenie vhodného spojenia a umiestnenia obchodov a investičných rozhodnutí, vykonaných alebo uskutočnených bez spôsobenia neprimeranej výhody, alebo nevýhody mandátom ktoréhokoľvek Investičného manažéra, produktom alebo klientom a príslušným mandátom a investičnými smernicami pre klientov.

Hoci v určitých situáciách môže riadenie týchto konfliktov vyústiť do straty investičnej príležitosti pre klientov, alebo môže spôsobiť, že Investičný manažér bude obchodovať alebo zachovávať vystavenie sa trhu spôsobom, ktorý je odlišný od toho, ako by obchodoval, keby neboli tieto konflikty, čo môže negatívne ovplyvniť investičný výkon.

## **PRÍLOHA IV: INFORMÁCIE O URČITÝCH INDEXOCH**

### **Pioneer Funds – Commodity Alpha**

#### **UBS Commodity Basis P Strategy**

Pri zostavovaní UBS Basis Strategy sa hodnotia najskôr komodity v Indexe DJUBS Commodity, okrem zlata a striebra, mesačne v poradí „Deportu“ (=Základ). Potom sa vyberajú komodity so základom vyšším ako priemerný základ a zachovávajú si dlhú pozíciu. Zostávajúce komodity nezaujímajú žiadnu pozíciu. Expozícia každého termínovaného obchodu sa uzatvára na 20% a ropný komplex, pozostávajúci zo surovej ropy, vykurovacieho oleja a benzínu sa uzatvára na 35%. Táto stratégia sa mesačne opätovne vyrovnáva.

#### **UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy**

Pri zostavovaní UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy sa hodnotia najskôr komodity v Indexe DJUBS Commodity, okrem zlata a striebra, mesačne v poradí „Deportu“ (=Základ). Potom sa vyberajú komodity so základom vyšším ako priemerný základ a zachovávajú si dlhú pozíciu. Komodity so základom, ktorý je nižší ako priemer, zaujímajú krátku pozíciu. Expozícia každého termínovaného obchodu sa uzatvára na 20% a ropný komplex, pozostávajúci zo surovej ropy, vykurovacieho oleja a benzínu sa uzatvára na 35%. Táto stratégia sa mesačne opätovne vyrovnáva.

#### **UBS Commodity Relative Strength P Strategy**

Pri zostavovaní UBS Commodity Relative Strength P Strategy sa hodnotia najskôr komodity v Indexe DJUBS Commodity, mesačne v poradí predchádzajúceho 12 mesačného výnosu. Potom sa vyberajú komodity s výnosmi vyššími ako priemerný výnos a zachovávajú si dlhú pozíciu. Zostávajúce komodity nezaujímajú žiadnu pozíciu. Expozícia každého termínovaného obchodu sa uzatvára na 20% a ropný komplex, pozostávajúci zo surovej ropy, vykurovacieho oleja a benzínu sa uzatvára na 35%. Táto stratégia sa mesačne opätovne vyrovnáva.

#### **UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy**

Pri zostavovaní UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy sa hodnotia najskôr komodity v Indexe DJUBS Commodity, mesačne v poradí predchádzajúceho 12 mesačného výnosu. Potom sa vyberajú komodity s výnosmi vyššími ako priemerný výnos a zachovávajú si dlhú pozíciu. Komodity s nižšími ako priemernými výnosmi zaujímajú krátku pozíciu. Expozícia každého termínovaného obchodu sa uzatvára na 20% a ropný komplex, pozostávajúci zo surovej ropy, vykurovacieho oleja a benzínu sa uzatvára na 35%. Táto stratégia sa mesačne opätovne vyrovnáva.

#### **UBS Commodity Small Caps Strategy**

Pri zostavovaní UBS Commodity Small Cap Strategy sa vyberajú komodity menšieho objemu (v súčasnosti 12 komodít) s fixnými štatistickými váženiami. Tieto váženía sa môžu meniť, ak sa vyberú iné komodity s malou kapitalizáciou a Index sa opätovne raz za rok vyrovnáva. V súčasnosti sú v tomto indexe zahrnuté tieto komodity: surová ľahká ropa, plynový olej, sójové jedlo, HRW pšenica, HRS pšenica, olovo, cín, platina, paládium, chovný dobytok, kakao a pomarančový džús. Minimálna váha pre každú komoditu v tejto stratégii je 2%, maximálna 15%.

S ohľadom na UBS Indexy vzťahujúce sa k investičným cieľom Pioneer Funds – Absolute Return Commodities a Pioneer Funds – Commodity Alpha:

Podfondy nie sú sponzorované, indosované, predávané alebo podporované UBS AG, UBS Securities LLC alebo ktoroukoľvek z ich príslušných filiálok alebo pobočiek (spolu „UBS subjekty“). Žiaden zo UBS Subjektov nezastupuje alebo nezaručuje, či už výslovne alebo implicitne, majiteľov investorov alebo protistrán Podfondu, alebo akéhokoľvek člena verejnosti s ohľadom na vhodnosť investovania do cenných papierov alebo komodít všeobecne, alebo do Podfondu konkrétne. Jediný vzťah UBS Subjektov k držiteľovi licencie je povoľovanie určitých obchodných značiek, obchodných mien a servisných značiek a UBS Commodity Basis P Strategy, UBS Commodity Relative Strength P Strategy, UBS Commodity Small Caps P Strategy, UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy a UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy („Indexy UBS“), ktoré určuje, zostavuje a vypočítava UBS bez ohľadu na Podfond. UBS nemá žiadnu povinnosť brať do úvahy potreby Podfondu alebo majiteľov, investorov alebo protistrán ich Podfondu pri určovaní, zložení alebo výpočte Indexov UBS. Žiaden z UBS Subjektov nie je zodpovedný za, alebo sa nezúčastňuje pri určovaní časovania, cien alebo množstva Podfondu, ktorý sa má uviesť, alebo pri určovaní, alebo výpočte vyrovnaní, za ktoré sa má Podfond vymeniť za hotovosť. Žiaden z UBS Subjektov nebude mať žiadnu povinnosť alebo zodpovednosť, vrátane okrem iného, voči Podfondom, zákazníkom alebo majiteľom, investorom alebo protistránam ich Podfondu v súvislosti s administráciou, marketingom alebo obchodovaním Podfondu. Bez ohľadu na vyššie uvedené môžu UBS Subjekty nezávisle emitovať a/alebo sponzorovať finančné produkty, ktoré nie sú vo vzťahu k Podfondom, ale ktoré môžu byť podobné alebo konkurenčné s Podfondom. Okrem toho UBS Subjekty aktívne obchodujú s komoditami, komoditnými indexami, komoditnými termínovanými obchodmi, finančnými nástrojmi, finančnými termínovanými obchodmi a finančnými indexami („Finančné nástroje“), ako aj so swapmi, opciami a derivátmi, ktoré sa spájajú s výkonnosťou takýchto Finančných nástrojov. Je možné, že takáto obchodná činnosť ovplyvní hodnotu UBS Indexov.

Prospekt sa vzťahuje iba k Podfondom a nevzťahuje sa k výmene-obchodovaniu s fyzickými komoditami, alebo finančnými nástrojmi predstavujúcimi základ komponentov akejkoľvek UBS Stratégie. Zákazníci Podfondu by nemali dochádzať k záverom, že začlenenie zmluvy termínovaných obchodov do UBS Indexov je akousi formou investičného odporúčania zmluvy o termínovanom obchode, alebo základom výmeny-obchodovania s fyzickými komoditami alebo finančnými nástrojmi Subjektov UBS. Informácie v Prospekte v súvislosti so zmluvami termínovaných obchodov s fyzickými komoditami a výmenou-obchodovaním termínovaných zmlúv s finančnými nástrojmi, ktoré zahŕňajú komponenty UBS Indexov, boli odvodené iba z verejne prístupných dokumentov. Žiaden z UBS Subjektov nevykonal riadne zisťovanie, čo sa týka zmlúv termínovaných obchodov, ktoré zahŕňajú Indexy v súvislosti s Podfondom. Žiadny z UBS Subjektov nevyhlasuje, že tieto verejne dostupné dokumenty, alebo akékoľvek iné verejne dostupné informácie v súvislosti so zmluvami termínovaných obchodov, ktoré sú zahrnuté v UBS Indexoch, vrátane okrem iného, opisu faktorov, ktoré ovplyvňujú ceny takýchto zmlúv termínovaných obchodov, sú pravdivé a úplné.

Žiaden z UBS Subjektov negarantuje presnosť a/alebo úplnosť UBS Indexov, akéhokoľvek

popisu alebo akýchkoľvek údajov, ktorí sú v nich uvedené a žiaden z UBS Subjektov nebude niesť žiadnu zodpovednosť za žiadne chyby, vynechania alebo výpadky. Žiaden z UBS Subjektov negarantuje, nevyjadruje explicitne alebo implicitne, čo sa týka výsledkov, ktoré má Podfond získať alebo majitelia, investori alebo protistrany Podfondu, alebo inej osoby, alebo subjektu z používania Indexov UBS, alebo údajov, ktoré sú v nich zahrnuté. Žiaden z UBS Subjektov negarantuje explicitne alebo implicitne a výslovne sa vzdáva všetkých nárokov na záruku predajnosti, alebo vhodnosti pre konkrétny účel, alebo využitie s ohľadom na UBS Indexy a akékoľvek údaje, ktoré sú v nich zahrnuté. Bez obmedzenia čohokoľvek z vyššie uvedeného, za žiadnych okolností nebudú UBS Subjekty niesť zodpovednosť za akékoľvek stratené zisky, alebo nepriame, represívne, špeciálne alebo následné škody alebo straty, dokonca aj v prípade oznámenia takejto možnosti. Neexistujú žiadni beneficianti tretej strany v súvislosti so zmluvami, alebo dohodami medzi UBS a Podfondami iné ako UBS Subjekty.

### **Pioneer Funds – Absolute Return Commodity**

#### **Goldman Sachs Active Commodity Return Engine 1.6 (“GS-Acre 1.6” Index)**

Stratégia tohto indexu je navrhnutá tak, aby zachytila určité základné komoditné vzťahy. Cieľom tejto stratégie je generovať výnosy z množiny deviatich odlišných základných obchodných stratégií, poháňaných relatívnou hodnotou v sektoroch komodít energie, priemyselných kovov, drahých a základných kovov a hospodárskych zvierat. Táto stratégia sleduje vážený výnos deviatich podstratégií, ktoré jedna za druhou zaujímajú dlhé a krátke pozície v jednej alebo vo viac komoditách.

#### **Goldman Sachs Commodity Carry Alpha Pairs Strategy 1.1 (“GS-CCAPs 1.1”)**

GS-CCAPS 1.1. vyhľadáva generovanie výnosov prostredníctvom expozície koša 20 párov súvisiacich komoditných expozícií. Každý komponent páru odkazuje na jednotlivý komoditný index vybraný z celkových 28 rôznych komodít. Komoditné indexy, ktoré predstavujú komponenty párovej referencie GS-CCAPS 1.1., merajú výkonnosť dvoch súvisiacich komodít, ktoré sú buď tou istou komoditou, s ktorou sa obchoduje na odlišných burzách alebo odlišnými komoditami, ktoré zdieľajú spoločné použitie. Každý komoditný pár zaujíma dlhú pozíciu v jednom komponente páru a vyrovnávajúcu pozíciu v inom komponente.

#### **Merrill Lynch Seasonal Roll P1.0**

Cieľom Indexu Seasonal Roll je generovať výnosy prostredníctvom expozície v koši jedenástich komodít, ktoré vykazujú sezónne vzory na oblúkoch termínovaných zmlúv.

Index mieša spolu „Dlhú nohu“ a „Krátku nohu“, z ktorej sa každá skladá z expozícií termínovaných kontraktov v odlišných častiach forwardovho oblúka. Cieľom „Dlhej nohy“ je generovať výnosy z expozície sezónnemu vzoru, zatiaľ čo „Krátká noha“ predstavuje skončenie termínovaných kontraktov na prednom konci termínovaného oblúka. „Dlhá noha“ a „Krátká noha“ pozostávajú z rovnakej skupiny jedenástich Indexových komponentov.

#### **Credit Suisse Custom Dynamic Long Short Strategy**

Cieľom Credit Suisse Custom Dynamic Long Short Strategy je predstavovať odlišný vývoj jedenástich komodít, opierajúcich sa o tvar príslušného termínovaného oblúka. Mieša spolu „Dlhú nohu“ a „Krátku nohu“, z ktorej sa každá skladá z expozícií termínovaných kontraktov v odlišných častiach forwardovho oblúka. „Dlhá noha“ a „Krátká noha“ pozostávajú z rovnakej skupiny jedenástich Indexových komponentov.

### **Long Basis-Short DJ-UBS Commodity Excess Return**

Pri zostavovaní tohto indexu sa strategické komodity v DJ\_UBS CITR, okrem zlata a striebra, mesačne hodnotia v poradí "Deportu" (=Základ) Potom sa komodity so základom vyšším ako základ mediánu vyberú a budú sa držať v dlhej pozícii. Expozícia každého termínovaného sa obmedzí na 20% a ropný komplex, pozostávajúci z ropy, vykurovacej nafty a benzínu, sa obmedzí na 35%. Index DJ\_UBS Commodity sa drží v krátkej pozícii. Cieľom indexu je reprezentovať odlišný vývoj komodít, o ktorých sa predpokladá, že budú mať nízky stav zásob (dlhé) a široké komoditné trhy (krátke).

Preto sa tento index vytvára z „Dlhej nohy“, ktorá predstavuje komodity, ktoré majú nízke zásoby a z „Dlhej nohy“, ktorá predstavuje široký komoditný trh.

### **Long DJ-UBS Commodity-Short Basis Excess Return Index**

Pri zostavovaní tohto indexu sa strategické komodity v DJ\_UBS CITR, okrem zlata a striebra, mesačne hodnotia v poradí "Deportu" (=Základ) Potom sa komodity so základom nižším ako základ mediánu vyberú a budú sa držať v krátkej pozícii. Expozícia každého termínovaného sa obmedzí na 20% a ropný komplex, pozostávajúci z ropy, vykurovacej nafty a benzínu, sa obmedzí na 35%. Index DJ\_UBS Commodity sa drží v dlhej pozícii. Cieľom indexu je reprezentovať odlišný vývoj na veľkých komoditných trhoch (dlhé) a pri komoditách, o ktorých sa predpokladá, že budú mať vysoký stav zásob (krátke). Preto sa index vytvára z "Dlhej nohy", ktorá predstavuje široký komoditný trh a "Krátkej nohy", ktorá predstavuje komodity, o ktorých sa predpokladá, že budú mať vysoké zásoby.

**PRÍLOHA V: OPATRENIA PROTI RIZIKÁM V BENCHMARKOCH A PÁKOVÝ EFEKT**

		Maximálne očakávaný pákový efekt (čistý pákový efekt)	Referenčné portfólio (iba príslušná VaR ) 100% pokiaľ sa neuvedie inak
	<b>1) Podfondy Peňažných trhov</b>		
1.	Euro Liquidity	10%	BofA Merrill Lynch Euro Government Bill
	<b>2) Krátkodobé Podfondy</b>		
2.	Euro Short-Term	100%	BofA Merrill Lynch Italy Government Bill
3.	Euro Cash Plus	200%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 1-3 Yrs
4.	Euro Corporate Short-Term	200%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 1-3 Yrs
5.	U.S. Dollar Short-Term	10%	5% JP Morgan 6 Month Euro Cash 95% JP Morgan 6 Month USD Cash
	<b>3) Dlhopisové Podfondy</b>		
6.	Euro Bond	200%	JP Morgan GBI EMU
7.	Euro Aggregate Bond	200%	BarCap Euro Aggregate
8.	Euro Corporate Bond	200%	95% BofA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds, Large Cap 5% JP Morgan 1 Month Euro Cash
9.	Euro Corporate Trend Bond	100%	BofA ML EMU Corporate, Large Cap
10.	U.S. Dollar Aggregate Bond	25%	BarCap U.S. Aggregate
11.	Global Aggregate Bond	200%	BarCap Global Aggregate
12.	Euro Credit Recovery 2012	10%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 0-1 Yrs
13.	Obbligazionario Euro 09/2014 con cedola (Euro Bond 09/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
14.	Obbligazionario Euro 10/2014 con cedola (Euro Bond 10/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
15.	Obbligazionario Euro 11/2014 con cedola (Euro Bond 11/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4
16.	Obbligazionario Euro 12/2014 con cedola (Euro Bond 12/2014 distributing)	50%	75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 2-4 Yrs 25% JP Morgan GBI Italy 2-4

17.	U.S. Credit Recovery 2014	10%	BofA Merrill Lynch US Domestic Corporate Master, 1-5 Yrs
18.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	50%	50% BofA Merrill Lynch Euro High Yield, 0-5 Yrs 25% BofA Merrill Lynch Global Emerging Markets Credit, 0-5 Yrs 25% BofA Merrill Lynch US High Yield Master II, 0-5 Yrs
19.	Emerging Markets Corporate Bond 2016	50%	BofA Merrill Lynch Global High Yield & Emerging markets plus, 0-6 Yrs (hedged to EUR)
20.	Euro Strategic Bond	200%	neuvádza sa
21.	Strategic Income	50%	BarCap U.S. Universal
22.	Diversified Fixed Income Strategy	bude uvedený	bude uvedený
23.	U.S. High Yield	10%	BofA Merrill Lynch US High Yield Master II
24.	Global High Yield	10%	BofA Merrill Lynch Global High Yield & Emerging Markets Plus
25.	Euro High Yield	200%	BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained
26.	Emerging Markets Bond Local Currencies	200%	JP Morgan GBI-EM Broad Diversified
27.	Emerging Markets Bond	200%	95% JP Morgan EMBI Global Diversified 5.00% JP Morgan 1 Month Euro Cash
	<b>4) Podfondy s absolútnym výnosom</b>		
28.	Absolute Return Bond	300%	neuvádza sa
29.	Absolute Return Currencies	150%	neuvádza sa
30.	Absolute Return Commodity	125%	neuvádza sa
31.	Absolute Return European Equity	300%	neuvádza sa
32.	Absolute Return Asian Equity	300%	neuvádza sa
33.	Absolute Return Emerging Markets Bond	bude uvedený	bude uvedený
34.	Absolute Return Multi-Strategy	250%	neuvádza sa
35.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	250%	neuvádza sa
	<b>5) Podfondy s viacnásobnými aktívami</b>		

36.	Global Balanced	100%	40% JP Morgan GBI Global 60% MSCI World
37.	Dynamic Real Assets	50%	34% STOXX Europe 600, 33% JP Morgan ELSI 1-10, 33% Dow Jones UBS Commodity Index TR
38.	Multi Asset Real Return	25%	neuvádza sa
	<b>6) Akciové Podfondy</b>		
39.	Euroland Equity	50%	MSCI EMU
40.	Core European Equity	100%	MSCI Europe
41.	Top European Players	50%	MSCI Europe
42.	European Equity Value	50%	MSCI Europe Value
43.	European Research	50%	MSCI Europe
44.	European Potential	50%	MSCI Europe Small Cap
45.	European Equity Target Income	10%	MSCI European High Dividend Yield Index
46.	Italian Equity	50%	Italy Stock Market BCI COMIT Globale+R 10/40
47.	U.S. Pioneer Fund	10%	S&P 500
48.	U.S. Research	10%	S&P 500
49.	U.S. Fundamental Growth	10%	Russell 1000 Growth
50.	U.S. Research Value	10%	Russell 1000 Value Index
51.	North American Basic Value	10%	S&P 500
52.	U.S. Mid Cap Value	10%	Russell Mid Cap Value
53.	U.S. Small Companies	10%	Russell 2000 Growth
54.	Global Diversified Equity	50%	MSCI World
55.	Global Select	50%	MSCI World
56.	Global Ecology	50%	MSCI World
57.	Gold and Mining	50%	MSCI World Metals & Mining
58.	Japanese Equity	50%	MSCI Japan
59.	Emerging Markets Equity	100%	MSCI Emerging Markets

60.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	100%	MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40
61.	Asia (Ex. Japan) Equity	100%	MSCI AC Asia ex Japan
62.	Latin American Equity	100%	MSCI Emerging Markets Latin America 10/40
63.	China Equity	100%	MSCI China 10/40
64.	Indian Equity	100%	MSCI India
65.	Russian Equity	100%	MSCI Russia 10/40
	<b>7) Komoditné Podfondy</b>		
66.	Commodity Alpha	150%	Dow Jones UBS Commodity

\* Čistý pákový efekt berie do úvahy všetky dohody o započítaní a zaistení a prevyšuje čisté aktíva Podfondu

## MAŽÉRSKE PRAVIDLÁ

### 1) FOND

**Pioneer Funds** („Fond“) bol vytvorený 2. marca 1998 ako podnik pre kolektívne investovanie riadiaci sa zákonmi Luxemburského veľkovejvodstva. Fond je založený v zmysle Časti I Luxemburského Zákona zo 17. decembra 2010 o podnikoch kolektívneho investovania (Zákon zo 17. decembra 2010) a to vo forme otvoreného vzájomného investičného fondu („fonds commun de placement“) ako nekorporačné spoluvlastníctvo prevoditeľných cenných papierov a iných aktív povolených zákonom.

Fond budú tvoriť rôzne podfondy (spoločne „Podfondy“ a jednotlivito ako „Podfond“), ktoré budú vytvárané podľa článku 4 týchto Manažérskych pravidiel.

Aktíva každého Podfondu budú spravované len a výlučne v záujme spoluvlastníkov daného podfondu („Podielníci“) spoločnosťou **Pioneer Asset Management S.A.** („Manažér“), spoločnosťou založenou vo forme verejnej spoločnosti s ručením obmedzeným („société anaonyme“) podľa kapitoly 15 Zákona zo 17. decembra 2010 Luxemburského veľkovejvodstva, patriacej do UniCredit Banking Group, ktorá má svoje sídlo v Luxemburgu.

Depozitárom aktív Fondu bude **Société Générale Bank & Trust** („Depozitár“). Aktíva Fondu budú od aktív Manažéra oddelené.

Nákupom podielových listov („Podielové listy“) jedného alebo viacerých Podfondov vyjadruje Podielník úplný súhlas s týmito manažérskymi pravidlami („Manažérske pravidlá“), ktoré upravujú zmluvné vzťahy medzi Podielníkmi, Manažérom a Depozitárom, a ich akceptovanie. Manažérske pravidlá, ako aj ich prípadné doplnky vykonané v budúcnosti, budú uschované v Registri Okresného súdu a oznámenie o ich uložení bude publikované v „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ („Mémorial“). Kópie sú k dispozícii v Registri Okresného súdu.

### 2) MANAŽÉR

Manažér spravuje aktíva Fondu v súlade s Manažérskymi pravidlami vo svojom vlastnom mene, avšak výlučne v prospech Podielnikov Fondu.

Investičnú stratégiu Podfondov určuje Predstavenstvo Manažéra v súlade s investičnými cieľmi stanovenými v Článku 3 a s obmedzeniami uvedenými v Článku 16 nižšie.

Predstavenstvo Manažéra bude mať široké právomoci pre správu a riadenie každého Podfondu, okrem iného vrátane nákupu, predaja, upisovania, výmeny a prijímania cenných papierov a iných aktív povolených zákonom, ako aj pre výkon všetkých práv priamo alebo nepriamo súvisiacich s aktívami Fondu; na tieto právomoci sa však budú vzťahovať obmedzenia uvedené v Článku 16 týchto Manažérskych pravidiel.

### **3) INVESTIČNÉ CIELE A ZÁSADY**

Cieľom Fondu je poskytovať investorom široké možnosti účasti na hlavných kategóriách aktív v rámci všetkých hlavných kapitálových trhov po celom svete prostredníctvom radu Podfondov, ktoré sú rozdelené do siedmich hlavných skupín, teda na Akciové, Dlhopisové, Krátkodobé, Peňažného trhu, Absolútnych výnosov, Viacnásobných aktív a Komoditné Podfondy.

Každý Podfond je zameraný na dosahovanie vyššej výkonnosti, ako je výkonnosť trhu, do ktorého investuje ako celku, pričom berie do úvahy výkyvy vo výkonnosti a rešpektuje princíp diverzifikácie rizika.

Investori majú možnosť investovať do jedného prípadne viacerých Podfondov, a tak podľa vlastného uváženia môžu určovať svoje preferenčné zameranie rozdelením medzi regióny a/alebo kategórie aktív na základe kategórie aktív.

Investičné riadenie každého Podfondu vykonáva jeden Investičný manažér, ktorému môže asistovať jeden alebo niekoľko Pomocných investičných manažérov.

Konkrétne investičné zásady a obmedzenia pre jednotlivé Podfondy bude určovať Manažér, a tieto budú uverejnené v obchodnej dokumentácii Fondu.

### **4) PODFONDY A KATEGÓRIE PODIELOVÝCH LISTOV**

Pre každý Podfond bude vedené samostatné portfólio investícií a aktív. Investície budú v rámci jednotlivých portfólií investované samostatne v súlade s investičnými cieľmi a zásadami opísanými v Článku 3.

V rámci Podfondu môže Manažér z času na čas definovať Kategórie Podielových listov, a to takým spôsobom, ktorý bude korešpondovať s (i) konkrétnou stratégiou rozdeľovania dividend, t.j. či v danej kategórii vzniká alebo nevzniká oprávnenie na rozdelenie dividend, resp. (ii) konkrétnou štruktúrou poplatkov za predaj a poplatkov za spätnú kúpu, resp. (iii) konkrétnou štruktúrou poplatkov za správu a poradenské služby (iv) ostatným poplatkom za distribúciu a služby Podielnikom, príp. iným poplatkom, resp. (v) mene alebo menovej jednotke, v ktorej môže byť daná kategória kótovaná („Emisná mena“) a ktorá je založená na kurze zo dňa, kedy sa uskutočnil kurzový prepočet medzi takouto menou alebo menovou jednotkou a Základnou menou daného Podfondu, resp. (vi) používaným technikám zaist'ovacích obchodov v záujme ochrany hodnoty vyjadrenej v Základnej mene v aktívach a výnosoch daného Podfondu, ktoré sú kótované v Emisnej mene danej Kategórie Podielových listov proti dlhodobým výkyvom Emisnej meny resp. (vii) konkrétnym právnym systémom krajiny, kde sú Podielové listy predávané, resp. (viii) konkrétnymi distribučnými kanálmi, resp. (ix) rôznymi typmi cieľových investorov, resp. (x) špecifickej ochrane proti určitým menovým výkyvom, resp. (xi) inými charakteristikami, ktoré Manažér z času na čas stanoví v súlade s príslušnými zákonmi.

V rámci Podfondu majú všetky Podielové listy tej istej kategórie rovnaké práva a privilégia.

Podrobné informácie, týkajúce sa práv a ostatných charakteristických náležitostí jednotlivých kategórií Podielových listov, budú uvedené v obchodnej dokumentácii Fondu.

## **5) PODIELOVÉ LISTY**

### **5.1. Podielníci**

S výnimkou uvedenou v ustanovení 5.4. nižšie sa môže akákoľvek fyzická alebo právnická osoba stať Podielnikom a vlastniť jeden alebo viac Podielových listov ktorejkoľvek kategórie v rámci každého Podfonde tým, že uhradí príslušnú upisovaciu resp. nadobúdaciú cenu.

Jednotlivé Podielové listy sú, pokiaľ ide o práva k nim prináležiace, nedeliteľné. Pri jednaní s Manažérom, prípadne Depozitárom, spoluvlastníci, resp. sporní vlastníci Podielových listov, ako aj nesporní vlastníci a osoby požívajúce právo z Podielových listov si môžu buď vybrať (i), že každý z nich môže individuálne poskytovať pokyny vo vzťahu k Podielovým listom, za predpokladu, že žiadne príkazy nebudú spracované v Oceňovací deň, keď budú dávané rozporné pokyny alebo (ii), že každý z nich musí spoločne dávať pokyny, čo sa týka Podielových listov za predpokladu, že žiadne príkazy nebudú spracované, ak spoluvlastníci, sporní vlastníci, nesporní vlastníci a osoby požívajúce právo z Podielových listov nepotvrdia príkaz (všetci vlastníci musia podpísať pokyny). Registrátor a Prevodový agent budú zodpovední za to, že zabezpečenie výkonu práv prináležiace k Podielovým listom bude pozastavené, keď budú vydané rozporné individuálne pokyny, alebo keď všetci spolumajitelia nepodpíšu pokyny.

Ani Podielníci, ani ich dedičia, či právni nástupcovia nemôžu požadovať likvidáciu, ani spoluvlastníctvo Fondu a nebudú mať žiadne práva, pokiaľ ide o zastupovanie a správu Fondu, a ich úmrtie, právna nespôsobilosť, úpadok alebo platobná neschopnosť nebude mať na existenciu Fondu žiadny vplyv.

Nebudú sa uskutočňovať žiadne valné zhromaždenia Podielnikov a k Podielovým listom sa nebudú viazať žiadne hlasovacie práva.

### **5.2. Emisná mena/ Základná mena/ Referenčná mena**

Podielové listy Podfondov budú emitované bez nominálnej hodnoty v takej mene, akú Manažér stanoví, a ktorá bude uvedená v obchodnej dokumentácii fondu (pričom mena, v ktorej budú Podielové listy určitej Kategórie v rámci daného Podfonde emitované, bude „Emisná mena“).

Aktíva a pasíva každého Podfonde budú oceňované v základnej mene („Základná mena“).

Kombinované účty Fondu budú vedené v referenčnej mene Fondu („Referenčná mena“).

### **5.3. Forma, vlastníctvo a výmena Podielových listov**

Podielové listy sú pre každý Podfond emitované len vo forme zaknihovaných cenných papierov.

Uvedenie mena Podielníka v registri predstavuje potvrdenie o jeho vlastníckom práve na Podielové listy. Podielník dostane písomné po tvrdenie o vlastníctve podielových listov; nebudú však vydávané žiadne certifikáty.

Zlomky zaknihovaných Podielových listov môžu byť vydané až do troch desatinných miest, či už ako výsledok upisovania alebo výmen Podielových listov.

Pri prevode Podielových listov bude vlastnícky titul k Podielovým listom prevedený na nadobúdateľa, zapísaním jeho mena do registra Podielnikov po doručení náležite vyplneného dokladu, podľa potreby riadne podpísaného prevodcom a nadobúdateľom Manažéra.

#### **5.4. Obmedzenia vzťahujúce sa na upisovanie a vlastníctvo Podielových listov**

Manažér môže kedykoľvek podľa vlastného uváženia dočasne prerušiť, ukončiť alebo obmedziť emisiu Podielových listov pre osoby alebo právnické subjekty, ktoré majú trvalý pobyt alebo sídlo v určitých krajinách resp. oblastiach. Manažér tiež môže niektorým osobám alebo právnickým subjektom znemožniť, aby nadobúdali alebo vlastnili Podielové listy, či už ako priami vlastníci, alebo požívatelia práva z Podielových listov, ak bude takéto opatrenie nutné v záujme ochrany Fondu, alebo niektorého Podfondu, Manažéra alebo Podielnikov Fondu alebo niektorého Podfondu.

Okrem toho môže Manažér vydať pokyn Registrátorovi a Prevodovému agentovi Fondu, aby:

- (a) zamietol žiadosť o predaj Podielových listov ;
- (b) kedykoľvek vykúpil Podielové listy od Podielnikov, ktorí sú z nákupu alebo vlastníctva takýchto Podielových listov vylúčení.

V prípade, že Manažér Podielnikovi oznámi povinný spätný nákup Podielových listov na základe niektorého z hore uvedených dôvodov, Podielnik stratí vlastnícky titul k Podielovým listom, uvedený v oznámení o spätnom nákupe ihneď ukončením obchodovania v deň uvedený v takomto oznámení.

### **6) EMISIA A SPÄTNÁ KÚPA PODIELOVÝCH LISTOV**

#### **6.1. Emisia podielových listov**

Od dátumu alebo lehoty počiatocnej ponuky Podielových listov Podfondu môže Manažér postupne emitovať Podielové listy v takomto Podfonde.

Manažér bude vykonávať funkciu Distribútora, a ako taký, môže ustanoviť jedného alebo viacerých Zástupcov pre distribúciu alebo umiestňovanie Podielových listov a súvisiace služby spracovania, ako aj rozličné operatívne činnosti (spojené s upisovaním, výmenou a spätným odkúpením) v závislosti od poverenia Zástupcu. Manažér im zverí tie povinnosti a bude im vyplácať také poplatky, ako bude uvedené v obchodnej dokumentácii Fondu.

Manažér môže pre ktorúkoľvek kategóriu alebo príslušný Podfond uplatniť obmedzenia ohľadom frekvencie, s akou budú Podielové listy v nich emitované; Manažér môže najmä rozhodnúť o tom, že Podielové listy niektorej kategórie resp. príslušného Podfondu budú emitované len počas jedného, prípadne viacerých období ponuky, prípadne s inou periodicitou tak, ako bude uvedená v obchodnej dokumentácii Fondu.

V každom Podfonde budú Podielové listy emitované v taký Pracovný deň (ako sa uvádza v Prospekte), ktorý Manažér označí za deň ocenenia pre daný Podfond (ďalej len „Deň ocenenia“), avšak s tým, že v zmysle článku 17. 3. má Manažér právo takúto emisiu dočasne pozastaviť.

Transakčná cena jedného Podielového listu bude predstavovať Hodnotu vlastného kapitálu pripadajúcu na jeden Podielový list príslušnej kategórie v rámci daného Podfondu tak, ako je stanovená podľa ustanovení Článku 17 týchto Manažérskych pravidiel k tomu Dňu ocenenia, kedy Registrátor a Prevodový agent dostal žiadosť o upísanie Podielových listov, vrátane príslušného prípadného nákupného poplatku, predstavujúceho stanovenú percentuálnu čiastku z takejto Hodnoty vlastného kapitálu, ktorá sa vráti Distribútorovi alebo Zástupcom. V závislosti od zákonov, nariadení, predpisov, upravujúcich činnosť burzy cenných papierov a bankovej praxe tak, ako sú uplatňované v krajine upisovania Podielových listov, môžu byť dodatočne účtované aj príslušné dane alebo poplatky.

Od investorov môže byť požadované vyplnenie žiadosti o kúpu Podielových listov, prípadne iné doklady podľa požiadaviek Fondu alebo Distribútora alebo jeho prípadných Zástupcov, uvádzajúce výšku uvažovanej investície. Formuláre žiadostí možno dostať u Registrátora a Prevodového agenta, alebo od Distribútora, prípadne od jeho Zástupcov. Pri ďalšom upisovaní možno príslušné pokyny zadať faxom, telefonicky, poštou alebo takou inou formou komunikácie, ktorú bude Manažér považovať za prijateľnú.

Platby sa vykonávajú najneskôr do troch (3) Pracovných dní od príslušného Dňa ocenenia, vykonaného v Emisnej mene príslušnej kategórie v rámci daného Podfondu, prípadne v inej mene stanovenej investorom (v takom prípade náklady kurzového prevodu znášať investor a uplatňuje sa kurz platný v príslušný Deň ocenenia) okrem Podfondu Euro Liquidity, v ktorom musí byť platba za upísovanie vykonaná najneskôr dva (2) Pracovné dni po príslušnom Oceňovacom dni. V prípade nedodržania platby sa bude žiadosť považovať za zrušenú, s výnimkou prípadov, ak bolo upísanie realizované prostredníctvom Zástupcu, kedy sa na platbu vzťahuje iný časový rámec; v takom prípade Zástupca poskytne príslušnému investorovi informácie o postupe, ktorý sa na neho vzťahuje. Kratší časový rámec sa môže aplikovať v niektorých Podfondoch, ako sa to podrobnejšie uvádza v obchodnej dokumentácii Fondu.

Iba ak to bude uvedené inak v obchodnej dokumentácii Fondu, pri niektorých Podfondoch, nebude Manažér emitovať Podielové listy k príslušnému Dňu ocenenia, pokiaľ nedostane Registrátor a Prevodový agent žiadosť o upísanie takýchto Podielových listov (v mene Manažéra od Distribútora alebo jeho prípadných Zástupcov, alebo priamo od upisovateľa) kedykoľvek pred časom uzávierky v takýto Oceňovací deň; inak bude žiadosť považovaná za prijatú v najbližší nasledujúci Deň ocenenia.

V prípade, že sa upísovanie Podielových listov realizuje prostredníctvom Zástupcu, môžu platiť iné časové limity, ale s tým, že bude dodržaná zásada rovnakého prístupu ku všetkým Podielnikom. V takýchto prípadoch poskytne Zástupca príslušnému investorovi informácie o postupe, ktorý sa na neho vzťahuje.

Žiadosti o upísanie, výkup alebo výmenu prostredníctvom Distribútora alebo Zástupcu(ov) nebude možné realizovať v dňoch, kedy Distribútor a/alebo Zástupca(ovia) nevykonávajú obchodnú činnosť.

Manažér môže odsúhlasiť vydanie Podielových listov ako protihodnoty za vklad vo forme cenných papierov, a to podľa podmienok, ktoré pre takúto transakciu stanoví; ich súčasťou bude

najmä povinnosť predložiť oceňovací posudok vypracovaný auditorom Fondu („réviseur d'entreprises agréé“), ktorý bude poskytnutý k preskúmaniu; takáto transakcia bude zároveň podmienená tým, že príslušné cenné papiere musia byť v súlade s investičnými cieľmi a stratégiami príslušných Podfondov tak, ako sú popísané v obchodnej dokumentácii k Podielovým listom Fondu. Všetky náklady, spojené s takýmto vkladom v naturáliách vo forme cenných papierov, budú znášať príslušní Podielníci.

Ak investor predkladá objednávku Distribútorovi, či jeho prípadným Zástupcom, môže sa od nich požadovať, aby objednávku postúpili Registrátorovi a Prevodovému agentovi ešte v ten istý deň, a v takom prípade musí Distribútor resp. jeho Zástupcovia objednávku obdržať do takého časového limitu, aký ich kancelária prijímajúca objednávky príležitostne stanoví. Ani Distribútor, ani jeho prípadní Zástupcovia nesmú objednávky zdržiavať, či už za účelom získania prospechu zo zmenenej ceny alebo z iných dôvodov.

Ak v niektorej krajine, v ktorej sú Podielové listy ponúkané, miestny právny poriadok alebo miesta prax požaduje alebo umožňuje účtovanie nižších poplatkov za predaj ako sú uvedené v obchodnej dokumentácii fondu pre individuálne objednávky na nákup Podielových listov, Distribútor môže ponúkať takéto Podielové listy na predaj a splnomocniť svojich Zástupcov k predaju takýchto Podielových listov v danej krajine za celkovú cenu nižšiu ako je cena uvedená v obchodnej dokumentácii Fondu; avšak v súlade s požiadavkami na maximálne povolené množstvo tak, ako vyplývajú zo zákonov príp. obchodnej praxe platných v danej krajine.

Žiadosti o upísanie, podané na základe vyššie uvedeného postupu, budú neodvolateľné okrem prípadu, keď bude môcť Podielník odvolať takúto žiadosť v prípade, že nebude môcť byť zaplatená z akéhokoľvek dôvodu, ktorý je uvedený v Článku 17.3. tohto Prospektu.

Pokiaľ nezodpovedá upísaná suma určitému počtu celých Podielových listov, možno vydať aj zlomkové časti registrovaných Podielových listov, a to do troch desatinných miest.

Manažér môže pre ktorúkoľvek kategóriu Podielových listov stanoviť minimálne sumy pre počiatočné, ako aj následné upísovanie, a tieto budú uvedené v obchodnej dokumentácii Fondu.

## **6.2. Spätný odkup Podielových listov**

Podielníci môžu kedykoľvek požiadať o spätné odkúpenie svojich Podielových listov, s výnimkou prípadov uvedených v ustanovení článku 17.3.

Podielové listy budú spätne odkupované za transakčnú cenu, platnú pre príslušnú kategóriu Podielových listov daného Podfondu, stanovenú podľa ustanovení Článku 17 týchto Manažérskych pravidiel v príslušný Deň ocenenia, ku ktorému bola prijatá žiadosť o spätné odkúpenie Podielových listov, pričom takúto žiadosť musí Registrátor a Prevodový agent obdržať pred časom uzávierky, ktorý sa uvádza v obchodnej dokumentácii Fondu v Deň ocenenia; v opačnom prípade bude žiadosť považovaná za prijatú v najbližší nasledujúci Deň ocenenia. Avšak rozdielne uzávierky sa môžu uplatňovať pri niektorých Podfondoch, ako je to podrobnejšie uvedené v predajnej dokumentácii Fondu.

V prípade, že sa spätné odkupovanie Podielových listov realizuje prostredníctvom Zástupcu, môžu platiť iné časové limity, ale s tým, že bude dodržaná zásada rovnakého prístupu ku všetkým

Podielnikom. V takýchto prípadoch poskytne Zástupca príslušnému investorovi informácie o postupe, ktorý sa na neho vzťahuje.

Odložený nákupný poplatok a prípadný poplatok za spätné odkúpenie, ktorý je stanovený ako percentuálna čiastka z Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu, sa môže odpočítať a vrátiť Manažérovi alebo Podfondu, ak to bude vhodné.

Transakčná cena jedného Podielového listu bude zodpovedať Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list príslušnej kategórie v rámci daného Podfondu zníženej, ak to bude relevantné, o príslušný odložený nákupný poplatok a/alebo poplatok za spätnú kúpu.

Distribútor a prípadne jeho Zástupcovia môžu žiadosti o spätné odkúpenie v mene Podielnikov postúpiť Registrátorovi a Prevodovému agentovi.

Pokyny k spätnému odkúpeniu Podielových listov možno zadať faxom, telefonicky, poštou, prípadne takou inou formou komunikácie, ktorú bude Manažér považovať za prijateľnú. Žiadosti o spätné odkúpenie by mali obsahovať tieto informácie (pokiaľ sú pre daný prípad relevantné): totožnosť a adresu Podielnika žiadajúceho o spätné odkúpenie, príslušný Podfond a kategóriu Podielových listov, počet Podielových listov, ktoré majú byť spätne odkúpené, meno, na ktoré sú tieto Podielové listy registrované a všetky údaje o platbe, vrátane príjemcu, banky a číslo účtu, prípadne ďalšie doklady požadované Fondom alebo Distribútorom alebo jeho prípadnými Zástupcami. Všetky dokumenty, potrebné k realizácii spätného odkúpenia, budú k žiadosti pripojené.

K žiadostiam o spätné odkúpenie zo strany Podielnikov, ktorí nie sú fyzickými osobami, musia byť pripojené také doklady preukazujúce oprávnenie žiadateľa konať v mene Podielnika resp. také splnomocnenie, ktorých forma aj podstata budú pre Manažéra prijateľné. Žiadosti o spätné odkúpenie, predložené v súlade s vyššie uvedeným postupom, budú neodvolateľné, s výnimkou prípustnej odvolateľnosti takejto žiadosti zo strany Podielnika v prípade, že nemôže dôjsť k vyplateniu pre niektorý z dôvodov uvedených v Článku 17. 3 týchto Manažérskych pravidiel.

Manažér zabezpečí udržiavanie takej miery likvidity, aby bolo možné za normálnych okolností realizovať spätné odkúpenie Podielových listov od Podielnikov v každom Podfonde ihneď na požiadanie.

Na základe pokynov od Registrátora a Prevodového agenta vykoná Depozitár alebo jeho zástupcovia výplatu výkupnej ceny formou peňažného prevodu, a to najneskôr do troch (3) Pracovných dní od príslušného Dňa ocenenia, resp. v deň, kedy Registrátor a Prevodový agent dostane dokumenty k prevodu, podľa toho, ktorý dátum je neskorší; okrem (i) Podfondu Euro Liquidity, v ktorom sa platba ceny sa spätné odkúpenie bude realizovať peňažným prevodom s hodnotou dátum dva (2) Pracovné dni po príslušnom Oceňovacom dni a (ii) spätné odkupy realizované prostredníctvom Zástupcu, za ktoré sa platba ceny za spätné odkúpenie vykoná v inom časovom rámci, v takomto prípade bude Zástupca informovať príslušného Podielnika o postupe, ktorý bude relevantný pre takéhoto Podielnika. Možno požadovať aj platbu šekom, vtedy však môže nastať oneskorenie v spracovaní. Kratší časový rámec sa môže použiť v niektorých Podfondochoch, ako je to podrobnejšie uvedené v obchodnej dokumentácii Fondu.

Platba výkupnej ceny sa automaticky uskutoční v Emisnej mene príslušnej kategórie v rámci

daného Podfondu, alebo v akejkol'vek inej mene stanovenej investorom. Náklady kurzového prevodu znáša investor a uplatňuje sa kurz platný v príslušný Deň ocenenia.

Ak o to Podielnik, žiadajúci o spätné odkúpenie Podielových listov požiada, Manažér môže odsúhlasiť čiastočné alebo úplné vyplatenie takéhoto Podielnika v cenných papieroch vo forme Podielových listov ktorejkoľvek kategórie namiesto hotovostného vyplatenia výnosov zo spätného odkúpenia. Manažér takýto postup odsúhlasiť vtedy, ak dospeje k záveru, že takáto transakcia nepoškodí najlepšie záujmy ostatných Podielnikov príslušnej kategórie. Aktíva, ktoré majú byť na takéhoto Podielnika prevedené, určí príslušný Investičný manažér a Depozitár so zreteľom na praktickú realizáciu takéhoto prevodu aktív, na záujmy viazané k príslušnej kategórii Podielových listov a k zostávajúcim Podielnikom v tejto kategórii a na Podielnika. Takémuto Podielnikovi môžu vzniknúť náklady, medzi iným maklérska provízia, prípadne miestne daňové poplatky, vzťahujúce sa na výmenu alebo predaj cenných papierov, ktoré získal ako úhradu za spätné odkúpenie Podielových listov. Čistý výnos z takéhoto predaja cenných papierov, ktoré Podielnik získal pri spätnom odkúpení Podielových listov, môže byť nižší alebo vyšší ako výkupná cena Podielových listov príslušnej kategórie, a to v dôsledku trhovej situácie alebo rozdielov medzi cenami použitými pre takýto predaj alebo výmenu a Hodnotou vlastného kapitálu v danej kategórii Podielových listov. Výber, ocenenie a prevod aktív sa bude riadiť oceňovacím posudkom auditorov Fondu.

V prípade, že v daný deň nebude možné vykonať vyplatenie požadovaných spätných odkúpení, predstavujúcich viac ako 10% emitovaných Podielových listov príslušného Podfondu z aktív daného Podfondu alebo z autorizovaných pôžičiek, môže Manažér po obdržaní súhlasu Depozitára odložiť spätné odkúpenia, ktoré presahujú uvedené percento na dobu potrebnú na predaj časti aktív Podfondu tak, aby bola schopná splniť požiadavky na spätné odkúpenie.

Ak by v dôsledku požadovaného spätného odkúpenia celková Hodnota vlastného kapitálu, pripadajúca na všetky Podielové listy v danej kategórii, ktoré príslušný Podielnik vlastní, klesla pod minimálnu čiastku uvedenú v Článku 6.1 týchto Manažérskych pravidiel, môže Manažér takúto požiadavku považovať za požiadavku na spätné odkúpenie všetkých Podielových listov, vlastnených daným Podielnikom v príslušnej kategórii.

## 7) VÝMENA

Pokiaľ nie je v obchodnej dokumentácii Fondu uvedené inak, Podielnici, ktorí majú záujem o výmenu časti svojich Podielových listov v niektorom Podfonde za Podielové listy iného Podfondu v rámci tej istej kategórie Podielových listov, musia takýto pokyn zadať faxom, telefonicky, poštou, prípadne takou inou formou komunikácie, ktorú bude Manažér považovať za prijateľnú, Registrátorovi a Prevodovému agentovi, alebo Distribútorovi, prípadne niektorému z jeho Zástupcov, s uvedením kategórie Podielových listov a Podfondu resp. Podfondov a počtu Podielových listov, ktoré chcú vymeniť.

V prípade, že v daný deň nebude možné spracovať požiadavky na výmenu, predstavujúce viac ako 10% všetkých emitovaných Podielových listov príslušného Podfondu bez dopadu na aktíva príslušného Podfondu, môže Manažér po obdržaní súhlasu Depozitára odložiť výmeny Podielových listov, ktoré presahujú uvedené percento, na dobu potrebnú na predaj časti aktív

Podfondu tak, aby bol schopný splniť požiadavky na výmenu.

Pri výmene Podielových listov musí Podielnik splniť príslušnú požiadavku na minimálnu výšku investície uvedenú v Článku 6.1 týchto Manažérskych pravidiel.

Ak v dôsledku požadovanej výmeny celková Hodnota vlastného kapitálu, pripadajúca na všetky Podielové listy v danej kategórii, ktoré príslušný Podielnik vlastní, klesne pod minimálnu čiastku uvedenú v Článku 6.1 týchto Manažérskych pravidiel, môže Manažér takúto požiadavku považovať za požiadavku na výmenu všetkých Podielových listov, vlastnených daným Podielnikom v príslušnej kategórii.

Transakčnou cenou Podielového listu bude Hodnota vlastného kapitálu, pripadajúca na jeden Podielový list v danej kategórii v rámci príslušného Podfondu, stanovená podľa ustanovení Článku 17 týchto Manažérskych pravidiel ku Dňu ocenenia, kedy Registrátor a Prevodový agent dostane žiadosť o výmenu Podielových listov, znížená o poplatok za výmenu vo výške (i) prípadného rozdielu medzi poplatkom za predaj toho Podfondu, ktorého Podielové listy majú byť nakúpené a poplatkom za predaj toho Podfondu, ktorého Podielové listy majú byť predané, a/alebo (ii) percentuálneho podielu z Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na Podielové listy, ktoré majú byť vymenené, použitého na krytie nákladov transakcie súvisiacich s touto výmenou; tento poplatok je podrobnejšie upravený v obchodnej dokumentácii Fondu a vracia sa Distribútorovi alebo Zástupcom. Platí však podmienka, že Registrátor a Prevodový agent musí žiadosť o výmenu obdržať do 18.00 hodín luxemburského času takéhoto Dňa ocenenia; v opačnom prípade bude žiadosť považovaná za prijatú v najbližší nasledujúci Deň ocenenia. Avšak rozličné časy uzávierky sa môžu uplatňovať pri niektorých Podfondochoch, ako je to podrobnejšie uvedené v predajnej dokumentácii Fondu.

V prípade, že sa výmena Podielových listov realizuje prostredníctvom Zástupcu, môžu platiť iné časové limity, ale s tým, že bude dodržaná zásada rovnakého prístupu ku všetkým Podielnikom. V takýchto prípadoch zástupca poskytne príslušnému investorovi informácie o postupe, ktorý sa na neho vzťahuje.

Počet Podielových listov v novom zvolenom Podfonde bude vypočítaný podľa nasledujúceho vzorca:

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

kde:

A je počet Podielových listov, ktoré majú byť pridelené novému Podfonde

B je počet Podielových listov patriacich k pôvodnému Podfonde, ktoré majú byť vymenené

C je čistá hodnota aktív pripadajúca na jeden Podielový list pôvodného Podfondu, ktorá sa stanovuje spôsobom popísaným v týchto Manažérskych pravidlách

D je čistá hodnota aktív pripadajúca na jeden Podielový list nového Podfondu

- E je prípadný poplatok za výmenu, ktorý môže byť účtovaný v prospech Distribútora alebo ním vymenovaného Zástupcu tak, ako ho uvádza obchodná dokumentácia Fondu
- F je výmenný kurz, ktorý predstavuje príslušný kurz platný pre prevod aktív medzi príslušnými Podfondami upravený podľa potreby tak, aby odrážal skutočné náklady na realizáciu takéhoto prevodu; v prípade, že sú pôvodný Podfond aj nový Podfond vyjadrené v tej istej mene, kurz je jedna.

Distribútor a jeho prípadní Zástupcovia môžu ďalej povoliť výmenu Podielových listov, ktoré Podielnik vo Fonde vlastní, za iné fondy zakladateľa, ako je to podrobne uvedené v obchodnej dokumentácii.

## 8) POPLATKY FONDU

Manažér má nárok dostávať z aktív príslušného Podfondu (resp. príslušnej kategórie Podielových listov) manažérsky poplatok vo výške, ktorá je pre každý Podfond alebo kategóriu Podielových listov stanovená osobitne; takýto poplatok bude vyjadrený ako percentuálna čiastka z priemernej Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu alebo kategórie, ktorá nepresiahne 2,55% ročne; splatný bude mesačne vždy po uplynutí daného mesiaca. Manažér bude z manažérskych poplatkov odmeňovať aj Investičných manažérov.

Manažér má tiež nárok na vyplatenie odloženého poplatku za predaj a poplatku za spätné odkúpenie, a ako Distribútor aj na poplatok za distribúciu z aktív príslušného Podfondu (resp. príslušnej kategórie Podielových listov), a to vo výške, ktorá je pre každý Podfond alebo kategóriu Podielových listov stanovená osobitne; Manažér môže časť tejto odmeny postúpiť prípadným Zástupcom definovaním v Článku 6 týchto Manažérskych pravidiel, a to vo výške vyjadrenej ako percentuálna čiastka z priemernej Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu resp. kategórie, ktorá však nepresiahne 2% ročne, pričom táto odmena bude splatná mesačne vždy po uplynutí daného mesiaca.

A nakoniec, Manažér má tiež nárok na prípadný výkonnostný honorár za určitú kategóriu Podielových listov v určitých Podfondoch, ktorá bude vypočítaná ako percentuálna čiastka zo sumy, o ktorú zvýšenie celkovej Hodnoty vlastného kapitálu za príslušné obdobie činnosti prekročí zvýšenie relevantného benchmarku za rovnaké obdobie, alebo z nárastu Hodnoty vlastného kapitálu tam, kde benchmark poklesol; podrobnejší popis je uvedený v obchodnej dokumentácii. Výška takejto odmeny bude určená percentuálnou čiastkou zo sumy predstavujúcej vyššiu výkonnosť príslušnej kategórie Podielových listov daného Podfondu v porovnaní s benchmarkovým indexom uvedeným v obchodnej dokumentácii. Manažér môže takúto odmenu alebo jej časť postúpiť Investičnému manažérovi(om).

Depozitár a Platobný agent a Administrátor majú nárok na vyplatenie odmeny z aktív príslušného Podfondu (alebo príslušnej kategórie Podielových listov, pokiaľ sa jej to týka) a jej výška sa príležitostne stanovuje dohodou medzi Manažérom, Depozitárom a Administrátorom, tak ako je to podrobnejšie opísané v obchodnej dokumentácii Fondu.

Registrátor a Prevodový agent majú nárok na odmenu, ktorej výška bude príležitostne stanovovaná dohodou medzi Manažérom a Registrátorom a Prevodovým agentom. Výška takejto

odmeny bude stanovená v súlade s obvyklou praxou v Luxembursku a bude vyplácaná z aktív daného Podfondu mesačne, vždy po ukončení daného mesiaca

Distribútor, ako aj prípadní Zástupcovia ním ustanovení, budú mať nárok na vyplatenie poplatku za predaj ako aj príslušných poplatkov za výmenu tak, ako sú popísané vyššie, z aktív príslušného Podfondu.

Medzi ostatné náklady a výdavky účtované Fondu budú patriť:

- všetky dane vzťahujúce sa na aktíva a výnosy z Podfondov;
- zvyčajné maklérske provízie vzťahujúce sa na transakcie s cennými papiermi portfólií Podfondov (tieto poplatky budú zahrnuté do nadobúdacej ceny a budú odpočítané z predajnej ceny);
- právne a súdne poplatky vynaložené Manažérom alebo Depozitárom pri konaní v záujme Podielnikov Fondu;
- poplatky a náklady vynaložené na prípravu Manažérskych pravidiel ako aj ostatných dokumentov súvisiacich s Fondom, vrátane obchodnej dokumentácie a jej doplnkov a zmien a na ich registráciu u všetkých príslušných orgánov, do ktorých jurisdikcie činnosť Fondu alebo ponuka Podielových listov Fondu patrí, prípadne na burzách v Luxemburskom veľkovoľvodstve, či ktorejkoľvek inej krajine;
- náklady na založenie Fondu;
- odmeny Manažérovi, odmeny a poplatky pre účtovníkov Fondu, Depozitára a jeho korešpondentov, Administrátora, Registrátora a Prevodových agentov, trvalých zástupcov na registračných miestach, ako aj akýchkoľvek iných zástupcov angažovaných Fondom;
- náklady na vypracovanie výkazov a zverejňovanie informácií, vrátane nákladov na prípravu a tlač v jazykových verziách, ktoré sú pre prospech Podielnikov potrebné, a nákladov na rozosielanie obchodnej dokumentácie, výročných a polročných správ a iných výkazov tak, ako ich príslušné zákony a právne predpisy vyžadujú;
- primeraná časť nákladov na propagáciu tak, ako ju Predstavenstvo Manažéra v dobrej viere stanoví, vrátane primeraných výdavkov na marketing a reklamu;
- náklady na účtovníctvo a vedenie evidencie;
- náklady na prípravu a rozosielanie verejných oznámení Podielnikom;
- náklady na kúpu a predaj aktív Podfondu, vrátane nákladov spojených s predajom a vhodnou zárukou a služieb spojených so zúčtovaním;
- náklady na zverejňovanie cien Podielových listov a všetky ostatné prevádzkové náklady, vrátane nákladov na kúpu a predaj aktív, úrokov, bankových poplatkov, poštovného, telefónnych poplatkov, odmien auditorov a ostatných podobných administratívnych a prevádzkových výdavkov, vrátane nákladov na tlač kópií hore uvedených dokladov a výkazov.

Všetky záväzky každého Podfondu, pokiaľ sa veritelia daného Podfondu nedohodnú inak, budú mať výlučnú záväznosť a môžu byť uplatňované len voči takémuto Podfondu.

Všetky opakované výdavky budú uplatňované najprv voči výnosom Fondu, potom voči kapitálovým ziskom, a potom voči aktívam Fondu. Ostatné poplatky možno amortizovať po dobu najviac päť rokov.

Poplatky súvisiace so vznikom nového Podfonde sa budú amortizovať voči aktívam takéhoto Podfonde počas doby nie dlhšej ako päť rokov, a to vo výške, ktorú pre každý rok stanoví Manažér na základe rovnosti. Novo vytvorený Podfond nebude zaťažovaný pomernou čiastkou nákladov a výdajov, vynaložených v súvislosti so zriadením Fondu a prvotnou emisiou Podielových listov, ktoré ešte neboli v čase vzniku takéhoto nového Podfonde odpísané.

## 9) ÚČTOVNÝ ROK; AUDIT

Účty Fondu sa budú viesť v eurách a budú sa uzatvárať každý rok dňa 31. decembra.

Účty Manažéra a Fondu budú každoročne auditované auditorom, ktorého pre takúto príležitosť občas stanoví Manažér.

## 10) PUBLIKÁCIE

Manažér bude Podielnikom na požiadanie bezplatne zasielať auditované výročné správy a neauditované polročné správy. Okrem toho budú tieto správy k dispozícii v sídlach Manažéra /Distribútora alebo jeho prípadného Zástupcu(ov) a u Depozitára, ako aj v kanceláriách informačných zástupcov Fondu v krajinách, kde Fond obchoduje. Všetky ostatné informácie, týkajúce sa Fondu a Manažéra, vrátane periodického výpočtu Hodnoty vlastného kapitálu, pripadajúcej na jeden Podielový list za každú kategóriu každého Podfonde, emisné, výkupné a prevodové ceny budú k dispozícii v sídlach Manažéra, Distribútora alebo jeho prípadných Zástupcov a Depozitára a miestnych informačných zástupcov v krajinách, kde budú Podielové listy Fondu obchodované. Všetky ostatné podstatné informácie týkajúce sa Fondu budú uverejňované v takej tlači a oznamované Podielnikom takým spôsobom, ako Manažér pre takúto príležitosť občas stanoví.

## 11) DEPOZITÁR

Manažér menuje aj ruší poverenie pre výkon funkcie Depozitára aktív Fondu. Povereným Depozitárom aktív Fondu je **Société Générale Bank & Trust**.

Každý Depozitár, ako aj Manažér môže poverenie pre výkon funkcie Depozitára ukončiť doručením výpovede druhej strane s výpovednou lehotou deväťdesiat (90) kalendárnych dní, avšak ukončenie poverenia zo strany Manažéra je podmienené tým, že nastupujúci Depozitár musí funkcie a povinnosti Depozitára, vyplývajúce z týchto Manažérskych pravidiel, prevziať do dvoch mesiacov a ďalej s tým, že Depozitár bude svoje povinnosti v zmysle týchto Manažérskych pravidiel v prípade ukončenia poverenia zo strany Manažéra vykonávať po takú dobu, aká bude potrebná na prevedenie všetkých aktív Fondu na nástupcu Depozitára.

V prípade odstúpenia Depozitára následne Manažér, a to najneskôr do dvoch mesiacov od odstúpenia, poverí nástupcu Depozitára, ktorý prevezme povinnosti a funkcie Depozitára stanovené týmito Manažérskymi pravidlami.

Všetky cenné papiere a aktíva Fondu budú zverené Depozitárovi, aby ich spravoval v mene Podielnikov Fondu. Po obdržaní súhlasu od Manažéra môže Depozitár časť alebo všetky aktíva Fondu zveriť bankám alebo iným finančným inštitúciám. Depozitár môže cenné papiere držať na

zastupiteľných alebo nezastupiteľných účtoch zúčtovacích inštitúcií, ktoré Depozitár so súhlasom Manažéra zvolí. Depozitár môže odpredať aktíva Fondu a vykonávať platby v mene Fondu v prospech tretích strán len vtedy, ak k tomu dostane príslušné pokyny od Manažéra alebo jeho náležite splnomocnených Zástupcov. Po obdržaní takýchto pokynov a za predpokladu, že pokyny sú v súlade s týmito Manažérskymi pravidlami, zmluvou s Depozitárom a príslušnými zákonnými predpismi, Depozitár vykoná všetky transakcie s aktívami Fondu.

Depozitár prevezme svoje funkcie a povinnosti podľa Zákona zo 17. decembra 2010. Depozitár najmä:

(a) zabezpečuje, aby bol predaj, emisia, spätné odkupovanie, výmena a rušenie Podielových listov, uskutočňované v mene Fondu alebo Manažéra, v súlade s príslušnými zákonnými predpismi a týmito Manažérskymi pravidlami;

(b) zabezpečuje, aby bola hodnota Podielových listov vypočítaná v súlade s príslušnými zákonnými predpismi a týmito Manažérskymi pravidlami;

(c) vykonáva úkony podľa pokynov Manažéra, pokiaľ nie sú v rozpore s príslušnými zákonnými predpismi a týmito Manažérskymi pravidlami;

(d) zabezpečuje, aby pri všetkých transakciách s aktívami Fondu bolo protiplnenie poukázané v rámci obvyklých platobných lehôt; a

(e) zabezpečuje, aby boli výnosy prináležiace Fondu použité v súlade s týmito Manažérskymi pravidlami.

Rozsah zodpovednosti Depozitára za škody spôsobené Manažérovi, Podielnikom alebo tretím osobám v dôsledku nesprávneho výkonu funkcie Depozitára bude posudzovaný podľa zákonov Luxemburského veľkovejvodstva.

Fond vymenoval Depozitára za svojho Platobného agenta („Platobný agent“) zodpovedného, podľa pokynu Registrátora a Prevodového agenta, za platbu prípadných distribúcií Podielnikom Fondu a za platbu ceny za spätné odkúpenie, ktoré vyplatí Fond.

## **12) ADMINISTRÁTOR**

**Société Générale Securities Services Luxembourg** bola poverená výkonom funkcie administrátora („Administrátor“) Fondu a zodpovedá za výkon všeobecných administratívnych povinností, ktoré ukladá Zákon zo 17. decembra 2010, najmä za výpočet Hodnoty vlastného kapitálu, pripadajúci na Podielové listy a za vedenie účtovnej evidencie.

## **13) REGISTRÁTOR A PREVODOVÝ AGENT**

**European Fund Services S.A.** bola poverená výkonom funkcie registrátora (ďalej len „Registrátor“) a prevodového agenta (ďalej len „Prevodový agent“) Fondu, ktorý zodpovedá najmä za realizáciu úkonov súvisiacich s emisiami, spätným odkupovaním a výmenou

Podielových listov. Pri realizácii peňažných prevodov v súvislosti s upisovaním a spätným odkupovaním bude Registrátor a Prevodový agent považovaný za riadne povereného zástupcu Manažéra.

#### **14) DISTRIBÚTOR / MIESTNY ZÁSTUPCA**

**Pioneer Investment Management S.A.** bola ustanovená za distribútora Fondu (ďalej len „Distribútor“) a zodpovedá za marketing a propagáciu Podielových listov Fondu v rôznych krajinách sveta s výnimkou Spojených štátov amerických, prípadne v rámci ich území a dŕžav, a to v súlade s právnymi systémami týchto krajín.

Distribútor a jeho prípadný Zástupca (ovia) sa môžu podieľať na preberaní požiadaviek na upísanie, spätné odkúpenie alebo výmenu v mene Fondu a s prihliadnutím na právny poriadok jednotlivých krajín, v ktorých sú Podielové listy ponúkané, a na základe dohody s príslušnými Podielníkmi aj poskytovať služby povereného zástupcu investorom, ktorí prostredníctvom nich nakupujú Podielové listy. Distribútor a jeho prípadní Zástupcovia môžu poskytovať služby povereného zástupcu investorom, ak sú títo (i) profesionálmi vo finančnom sektore a pôsobia v krajine patriacej do Financial Action Task Force alebo v krajine, ktorá prevzala pravidlá o praní špinavých peňazí, ktoré sú ekvivalentné pravidlám luxemburského práva z dôvodu prevencie zneužívania finančného systému pre účely prania špinavých peňazí a financovania terorizmu, alebo (ii) profesionálmi vo finančnom sektore, ktorý je pobočkou alebo dcérskou spoločnosťou oprávneného sprostredkovateľa uvedeného v bode (i) za predpokladu, že takýto oprávnený sprostredkovateľ je v súlade s jeho národnou legislatívou, alebo na základe štatutárneho záväzku v súlade s politikou skupiny, povinný zaviesť rovnaké identifikačné povinnosti na svoje pobočky a dcérske spoločnosti situované v zahraničí.

Distribútor a jeho prípadní Zástupcovia môžu v rámci výkonu svojej funkcie vo vlastnom mene, ale ako poverení zástupcovia investora, nakupovať a predávať Podielové listy za investora a žiadať o registráciu takýchto transakcií v registri Fondu. Investor však môže do Fondu investovať aj priamo bez použitia služieb povereného zástupcu; ak investor služby povereného zástupcu využije, bude mať právo kedykoľvek toto poverenie zrušiť a zachová si priamy nárok na Podielové listy upísané prostredníctvom povereného zástupcu. Vyššie uvedené ustanovenie sa však nebude vzťahovať na Podielníkov získaných v krajinách, kde je využitie služieb povereného zástupcu nevyhnutné alebo povinné z právnych, regulačných alebo praktických dôvodov.

Manažér je tiež ustanovený za miestneho zástupcu Fondu (ďalej len „Miestny zástupca“).

V rámci výkonu tejto funkcie Manažér poskytne Fondu adresu a bude v mene Fondu prijímať, preberať a zasielať zodpovedajúcim osobám všetky oznámenia, korešpondenciu, telegramy, telexy, telefonické rady a správy.

#### **15) INVESTIČNÍ MANAŽÉRI/POMOCNÝ(Í) INVESTIČNÝ(Í) MANAŽÉR(I)**

Manažér môže s jednou alebo viacerými osobami uzatvoriť písomnú zmluvu, na základe ktorej budú pôsobiť ako investiční manažéri fondu (ďalej len „Investiční manažéri“) a poskytovať také služby, na ktorých sa Manažér a títo Investiční manažéri dohodnú. Investiční manažéri budú

Manažérovi poskytovať rady a predkladať správy a odporúčania spojené so správou Fondu a budú Manažérovi poskytovať poradenstvo ohľadom výberu cenných papierov a iných aktív, tvoriacich portfólio jednotlivých Podfondov. Investiční manažéri budú okrem toho denne nakupovať a predávať cenné papiere a celkovo spravovať portfólio, pričom budú podliehať celkovej kontrole a výlučnej zodpovednosti Predstavenstva Manažéra, a na základe súhlasu zo strany Manažéra môžu svoje funkcie alebo ich časť delegovať na jedného alebo viacero pomocných investičných manažérov („Pomocný investičný manažér (i)“), na ktorých môžu previesť časť alebo celú manažérsku odmenu. Zmluvy s Investičnými manažérmi môžu obsahovať také ustanovenia o odmenách a prípadné ďalšie podmienky, aké budú zmluvné strany považovať za primerané. Bez ohľadu na existenciu takýchto zmlúv bude výlučnú zodpovednosť za správu aktív Fondu niesť Manažér. Odmenu za služby poskytované Investičnými manažérmi bude vyplácať Manažér z manažérskeho poplatku podľa ustanovení týchto Manažérskeho pravidiel.

## **16) INVESTIČNÉ OBMEDZENIA, TECHNIKY A NÁSTROJE**

### **16.1. Investičné obmedzenia**

Manažér je, v súlade s princípom rozptyľovania rizika, oprávnený stanoviť firemné a investičné zásady pre investovanie do každého Podfondu, Základnú menu Podfondu, Emisnú menu príslušnej kategórie Podielových listov, podľa toho ktorý prípad nastane, a postup pri vykonávaní manažérskeho a obchodných záležitostí Fondu.

Pokiaľ nie sú v súvislosti s konkrétnym Podfondom stanovené prísnejšie obmedzenia v kapitole „Investičné ciele a zásady“ v obchodných dokumentoch, potom sa investičné zásady jednotlivých Podfondov riadia nasledujúcimi pravidlami a obmedzeniami:

#### **A. Povolené investície:**

**Investície Podfondu musia pozostávať z jedného alebo viacerých z nasledovných:**

- (1) Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu kótovaných alebo obchodovaných na Regulovanom trhu;
- (2) Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu obchodovaných na Inom regulovanom trhu v členskom štáte;
- (3) Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu, ktoré sú oficiálne schválené k obchodovaniu na burze cenných papierov Iného štátu alebo sú obchodované na Inom regulovanom trhu v Inom štáte;
- (4) novo vydané Prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu, za predpokladu že:
  - podmienky emisie zaisťujú podanie žiadosti o oficiálne schválenie k obchodovaniu na niektorej z búrz v Inom štáte alebo na Inom regulovanom trhu, ako je uvedené vyššie v bodoch (1)-(3);

- toto prijatie je zaistené do jedného roku od emisie;

(5) akcií alebo podielových listov UCITS povolených v súlade so Smernicou UCITS (vrátane Podielových listov vydaných jedným alebo niekoľkými Podfondami Fondu a akcií a podielových listov hlavného fondu, ktorý sa kvalifikuje ako UCITS, ktorý ani sám nebude zberným fondom, ani nebude vlastniť akcie alebo podielové listy zberného fondu) a/alebo iných UCI v zmysle Článku 1, odstavca (2), bodov a) a b) Smernice UCITS, či už je alebo nie je založený v členskom štáte alebo Inom štáte, za predpokladu že:

- sú tieto UCI povolené v súlade so zákonmi, ktoré stanovujú, že podliehajú kontrole, ktorú už Regulačný orgán považuje za rovnocennú kontrole, ktorou stanovujú zákony Spoločenstva, a že je dostatočne zaistená spolupráca medzi príslušnými orgánmi (v súčasnej dobe to platí pre Spojené štáty americké, Kanadu, Švajčiarsko, Hongkong, Nórsko a Japonsko);

- úroveň ochrany poskytovanej podielnikom v týchto iných UCI je rovnaká ako v UCITS, a predovšetkým pravidlá týkajúce sa oddelenia aktív, vypožičiavania, požičiavania a predajom na krátko Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu sú rovnocenné s požiadavkami Smernice UCITS;

- podnikanie iných UCI je vykazované formou polročných a výročných správ, aby bolo možné posúdiť aktíva a pasíva, príjem a operácie v priebehu vykazovaného obdobia;

- nie viac než 10 % čistých aktív UCITS (iné ako hlavného fondu) alebo iných UCI, o nadobudnutí ktorých sa uvažuje, môže byť v súlade s ich ustanovujúcimi dokumentmi celkom investované do podielových listov iných UCITS alebo iných UCI;

(6) vkladov v úverových inštitúciách, ktoré sú spätne splatné na požiadanie alebo majú právo byť čerpané, s dobou splatnosti menej ako 12 mesiacov za predpokladu, že daná úverová inštitúcia má svoje sídlo v členskom štáte, alebo pokiaľ je sídlo tejto úverovej inštitúcie v Inom členskom štáte za predpokladu, že sa riadi zásadami obozretnosti, ktoré Regulačný orgán považuje za rovnocenné zásadám, ktoré stanovujú právo Spoločenstiev;

(7) derivačných finančných nástrojov, tj. predovšetkým opcií, termínovaných obchodov, vrátane rovnocenných nástrojov, z ktorých vyplýva právo na vysporiadanie v peniazoch, obchodovaných na Regulovanom trhu alebo Inom regulovanom trhu, ako je uvedené vyššie v bodoch (1), (2) a (3), a/alebo derivačných finančných nástrojov obchodovaných na mimo burzovom trhu (OTC) („OTC deriváty“), za predpokladu že:

(i) - podklad sa skladá z nástrojov, ktoré pokrýva táto časť A, finančných indexov, úrokových sadzieb, devízových sadzieb alebo mien, do ktorých môže Podfond v súlade so svojimi investičnými cieľmi investovať;

- protistrany OTC derivátov sú inštitúcie, ktoré podliehajú obozretnej kontrole a patria do kategórie schválenej Regulačným orgánom, a

- OTC deriváty podliehajú dôveryhodnému a overiteľnému každodennému oceneniu a

môžu byť kedykoľvek predané, likvidované či uzatvorené vyrovnávajúce transakcie vo svojej reálnej hodnote z iniciatívy Fondu.

(ii) tieto operácie nesmú nikdy spôsobiť odklonenie Podfondu od jeho investičných cieľov.

(8) iných Nástrojov peňažného trhu ako tých, ktoré sú obchodované na Regulovanom trhu alebo na Inom regulovanom trhu, pokiaľ emisie alebo emitent týchto nástrojov sám podlieha kontrole za účelom ochrany investorov, a za predpokladu, že sa jedná o nástroje:

- vydané alebo zaručené centrálnymi, regionálnymi či miestnymi úradmi alebo centrálnou bankou členského štátu, Európskou centrálnou bankou, EU alebo Európskou investičnou bankou, Iným štátom alebo, v prípade Federálneho štátu jedným z členov tvoriacich túto federáciu, alebo verejným medzinárodným orgánom, ku ktorému patrí jeden alebo viac členských štátov, alebo

- vydané podnikom, ktorého akékoľvek cenné papiere sú obchodované na Regulovanom trhu či Iných regulovaných trhoch, ako je uvedené vyššie v bodoch (1), (2) alebo (3), alebo

- vydané alebo zaručené organizáciou, ktorá podlieha obozretnej kontrole v súlade s kritériami definovanými zákonmi Spoločenstiev, alebo organizácií, ktoré podliehajú a sú v súlade s pravidlami obozretnosti, ktoré úrad pre kontrolu považuje za najmenej tak striktné, ako sú pravidlá stanovené zákonmi Spoločenstiev, alebo

- vydané inými orgánmi, ktoré patria do kategórie schválenej Regulačným orgánom, za predpokladu že investície do týchto nástrojov podliehajú rovnocennej ochrane investora, ktorú stanoví prvý, druhý či tretí odstavec a za predpokladu, že emitent je spoločnosť, ktorej kapitál a rezervy činia najmenej desať miliónov eur (10 000 000 eur) a ktorá predkladá a zverejňuje svoje ročné účtovné správy v súlade so Smernicou 78/660/EHS, je subjektom, ktorý sa v rámci skupiny spoločností, ktorá obsahuje jednu alebo niekoľko kótovaných spoločností, venuje sa financovaniu skupiny, alebo je subjektom, ktorý sa venuje financovaniu sekuritizačných prostriedkov ťažiacich z línie bankovej likvidity.

Okrem toho môže investičná stratégia Podfondu zopakovať zloženie indexu cenných papierov alebo dlžobných cenných papierov v súlade s Nariadením Grand-Ducal z 8. februára 2008.

## **B. Avšak každý Podfond:**

(1) nebude investovať viac ako 10 % svojich aktív do Prevoditeľných cenných papierov alebo Nástrojov Peňažného trhu iných ako tých uvedených vyššie v bode A (1) až (8);

(2) nebude nadobúdať ani drahé kovy ani certifikáty, ktoré ich reprezentujú;

(3) môžu doplnkovo vlastniť likvidné aktíva;

(4) môžu si vypožičať až 10 % svojich aktív za predpokladu, že tieto pôžičky sú iba dočasné. Záručné dohody, pokiaľ ide o predaj opcií alebo nákup a predaj forwardov a zmlúv o termínových kontraktoch, nie sú považované za „pôžičky“ pre účely tohoto obmedzenia;

(5) môžu nadobúdať cudziu menu prostredníctvom tesne na seba nadväzujúcich pôžičiek (back-to-back).

### **C. Investičné obmedzenia:**

#### **(a) Pravidlá diverzifikácie rizík**

Pre účely výpočtu obmedzení popísaných ďalej v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) a (14), sú spoločnosti v rámci jednej skupiny spoločností považované za jedného emitenta.

Pokiaľ je emitent právnickou osobou s viacerými podfondami, kde sú aktíva podfondu výlučne rezervované investorom v týchto podfondoch a veriteľom, ktorých nároky vznikli v súvislosti s vytvorením, činnosťou alebo likvidáciou takéhoto podfondu, je každý podfond považovaný pre účely použitia pravidla diverzifikácie rizík popísaného ďalej v bodoch (1) až (5), (7) až (9) a (12) až (14) za samostatného emitenta.

#### **• Prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu**

(1) Žiadny Podfond nesmie nakupovať ďalšie Prevoditeľné cenné papiere ani Nástroje peňažného trhu jediného emitenta, pokiaľ:

(i) by v dôsledku takého nákupu viac ako 10 % jeho aktív tvorili Prevoditeľné cenné papiere alebo Nástroje peňažného trhu jediného emitenta; alebo

(ii) by celková hodnota všetkých Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu emitentov, do ktorých investuje viac ako 5 % svojich aktív, presahovala 40 % hodnoty jeho aktív. Toto obmedzenie neplatí v prípade vkladov a transakcií s OTC derivátmi, uskutočňovanými finančnými inštitúciami, ktoré podliehajú obozretnej kontrole.

(2) Podfond môže investovať kumulatívne až 20 % svojich aktív do Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu vydaných jednou skupinou spoločností.

(3) 10% -ný limit uvedený vyššie v bode (1)(i) sa zvýši na 35 %, pokiaľ ide o Prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu emitované alebo zaručené členským štátom, úradmi jeho miestnej správy, Iným štátom alebo verejnou medzinárodnou inštitúciou, ktorej členom (členmi) je jeden alebo viac členských štátov.

(4) 10% -ný limit uvedený vyššie v bode (1)(i) sa zvýši na 25 %, pokiaľ ide o oprávnené dlhové cenné papiere, emitované úverovou inštitúciou, ktorá má svoje sídlo v členskom štáte a ktorá je podľa platného zákona podriadená špecifickej verejnej kontrole z dôvodu ochrany držiteľov týchto oprávnených dlhových cenných papierov. Pre účely tohoto dokumentu sú „oprávnenými dlhovými cennými papiermi“ také cenné papiere, ktorých výnosy sú investované v súlade s príslušným zákonom do aktív poskytujúcich výnos, ktorý pokryje dlhovú službu až do dátumu splatnosti týchto cenných papierov a ktoré budú použité prioritne k zaplateniu istiny a úroku v prípade platobnej neschopnosti emitenta. Pokiaľ príslušný Podfond investuje viac ako 5 % svojich aktív do dlhových cenných papierov takéhoto emitenta, nesmie celková hodnota týchto investícií presiahnuť 80 % aktív tohoto Podfondu.

(5) Cenné papiere uvedené vyššie v bode (3) a (4) nebudú zahrnuté pre účely výpočtu dovoleného 40% -ného maxima uvedeného vyššie v bode (1)(ii).

(6) Bez ohľadu na povolené maximá uvedená vyššie, je každý Podfond oprávnený investovať, v súlade s princípom rozptyľovania rizika, až 100 % svojich aktív do Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu, emitovaných alebo zaručených Členským štátom, úradmi jeho miestnej správy, akýmkoľvek iným Členským štátom Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj („OECD“), akou sú napr. Spojené štáty americké, alebo verejnou medzinárodnou inštitúciou, ktorej členom je jeden alebo viac Členských štátov za predpokladu, že tieto cenné papiere sú súčasťou aspoň šiestich rôznych emisií a že (ii) cenné papiere z každej takejto emisie netvoria viac než 30 % celkových aktív tohoto Podfonde.

(7) Bez toho aby tým boli dotknuté obmedzenia stanovené ďalej v bode **(b) Obmedzenie kontroly** sa obmedzenia stanovené v bode (1) zvyšujú na maximum 20 % pre investície do akcií a/alebo dlžobných nástrojov emitovaných rovnakým orgánom, pokiaľ je cieľom investičných zásad Podfonde opakovať zloženie určitého akciového alebo indexu dlžobných cenných papierov, ktorý je uznávaný Regulačným orgánom, a to na základe nasledovného:

- zloženie indexu je dostatočne diverzifikované,
- index predstavuje adekvátny benchmark pre trh, ku ktorému sa vzťahuje,
- je náležitým spôsobom zverejňovaný.

20% -ný limit sa zvyšuje na 35 % tam, kde je to preukázané ako oprávnené v dôsledku výnimočných podmienok na trhu, predovšetkým na Regulovaných trhoch, kde prevažujú určité Prevoditeľné cenné papiere alebo Nástroje peňažného trhu za predpokladu, že investícia do výšky tohoto 35% -ného limitu je povolená iba pre jediného emitenta.

- **Bankové vklady**

(8) Podfond nesmie investovať viac ako 20 % svojich aktív do vkladov učinенých v rámci rovnakého orgánu.

- **Derivačné nástroje**

(9) Riziko protistrany v transakciách s OTC derivátmi nesmie prekročiť 10 % aktív Podfonde, ak je protistrana úverová inštitúcia, ako je uvedené vyššie v bode A (6) alebo 5 % aktív v ostatných prípadoch.

(10) Investície do derivačných finančných nástrojov je možné uskutočniť iba v rámci obmedzení stanovených v bodoch (2), (5) a (14) a za predpokladu, že riziko podkladového aktíva nepresiahne celkom investičné obmedzenie stanovené v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) a (14). Pokiaľ Podfond investuje do derivačných finančných nástrojov založených na indexe, nemusia sa tieto investície nutne kombinovať pre limity stanovené v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) and (14).

(11) Pokiaľ Prevoditeľný cenný papier alebo Nástroj finančného trhu nesie so sebou derivát, musí byť tento derivát zohľadnený pri plnení požiadavkou plynúcich z bodov (C) (a) (10) a (D) uvedených nižšie, rovnako ako riziko a informačné požiadavky uvedené v obchodnej dokumentácii Fondu.

• ***Podielové listy otvorených fondov***

(12) Žiadny Podfond nesmie investovať viac ako 20 % svojich aktív do podielových listov jediného UCITS či iného UCI, ak nebude konať ako Zberný fond v súlade s ustanoveniami Kapitoly 9 Zákona zo 17. decembra 2010.

Podfond, konajúci ako Zberný bude investovať najmenej 85% svojich aktív do akcií a podielových listov Hlavného Podfondu.

Podfond, konajúci ako Hlavný nebude sám Zberným ani nebude vlastniť akcie a podielové listy Zberného Podfondu.

Pre účely uplatnenia týchto investičných obmedzení sa bude každý Podfond UCI, pozostávajúci z viac podfondov v zmysle článku 181 zákona zo 17. decembra 2010, považovať za jediného emitenta za predpokladu, že je dodržaný princíp oddelenia záväzkov jednotlivých podfondov voči tretím stranám. Investície do podielových listov iného UCI ako je UCITS nesmú celkom presiahnuť 30 % aktív Podfondu.

Pokiaľ Podfond získal podielové listy UCITS a/lebo iného UCI, nemusia byť aktíva tohoto UCITS a iných UCI pre účely obmedzení stanovených v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) a (14) kombinované.

Pokiaľ investuje Podfond do podielových listov iného UCITS a/alebo iných UCI, ktoré spravuje či priamo alebo nepriamo na základe delegovania toho istého Manažér alebo akákoľvek spoločnosť, s ktorou je tento Manažér spojený spoločnou správou alebo kontrolou alebo významným priamym alebo nepriamym vlastníctvom, nemôže Manažér, či iná spoločnosť účtovať poplatok za úpis, či spätné odkúpenie, pokiaľ ide o investície Podfondu do podielových listov tohoto iného UCITS a/alebo iného UCI.

Podfond, ktorý investuje značnú časť svojich aktív do iného UCITS a/alebo iných UCI, zverejní v príslušnej časti Prospektu v súvislosti s Podfondom maximálnu výšku manažérskeho poplatku, ktorý môže byť účtovaný ako samotnému Podfondu, tak inému UCITS a/lebo iným UCI, v ktorých hodlá investovať. Fond vo svojej výročnej správe uvedie maximálnu výšku pomernej časti manažérskeho poplatku, účtovaného ako Podfondu, tak inému UCITS a/alebo iným UCI, v ktorých investuje.

Podfond môže upisovať, nadobúdať a/alebo vlastniť Podielové listy, ktoré sa majú emitovať alebo boli emitované jedným alebo viacerými Podfondami Fondu pod podmienkou, že:

- cieľové Podfondy, po sebe, investovať do Podfondu, ktorý investoval do týchto cieľových Podfondov;
- najviac 10% aktív cieľových Podfondov, ktorých akvizícia sa zvažuje, sa môže investovať celkovo do Podielových listov iných cieľových

Podfondov;

- v každom prípade, pokiaľ tieto Podielové listy vlastní Fond, ich hodnota sa nebude brať do úvahy pri výpočte čistých aktív Podfondu pre účely overenia minimálnej hranice čistých aktív podľa Zákona zo 17. decembra 2010 a
- neexistuje žiadne zdvojovanie manažérskych/upisovacích alebo poplatkov za spätné odkúpenie medzi tými na úrovni Podfondu, ktorí investovali do cieľových Podfondov a týchto cieľových Podfondov.

- ***Kombinované obmedzenia***

(13) Bez ohľadu na jednotlivé obmedzenia stanovené vyššie v bodoch (1), (8) a (9), Podfond nebude kombinovať, ak by toto viedlo k investovaniu viac ako 20% jeho aktív do jedného orgánu, ktoréhokoľvek z nasledovného :

- investície do Prevoditeľných cenných papierov alebo Nástrojov peňažného trhu emitovaných,
- vklady učinené v rámci toho orgánu a/alebo
- riziká plynúce z transakcií s OTC derivátmi uskutočnené tým orgánom

(14) Obmedzenia stanovené vyššie v bodoch (1), (3), (4), (8), (9) a (13) nesmú byť kombinované a preto investície do Prevoditeľných cenných papierov alebo Nástrojov peňažného trhu, vydaných rovnakým orgánom, do vkladov či derivátov učiných v tomto orgáne podľa predchádzajúcich bodov (1), (3), (4), (8), (9) a (13) nesmú celkom presiahnuť 35 % aktív každého Podfondu.

***(b) Obmedzenia kontroly***

(15) Žiadny Podfond nesmie získať také množstvo akcií s hlasovacím právom, ktoré by Fondu umožnilo presadzovať výrazný vplyv na riadení emitenta.

(16) Fond ako celok môže nadobudnúť najviac (i) 10 % vydaných akcií bez hlasovacieho práva toho istého emitenta; (ii) 10 % vydaných dlhových cenných papierov toho istého emitenta; (iii) 10 % Nástrojov peňažného trhu jediného emitenta; alebo (iv) 25 % vydaných akcií alebo podielových listov toho istého UCITS a/alebo UCI.

Obmedzenia uvedené v bodoch (ii) až (iv) nemusia byť brané do úvahy v momente akvizície, pokiaľ v tej dobe nie je možné vypočítať hrubú výšku dlžobných cenných papierov alebo Nástrojov peňažného trhu, alebo čistú výšku nástrojov v emisii.

Obmedzenia uvedené vyššie v bodoch (15) a (16) sa nevzťahujú na:

- Prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu emitované alebo zaručené členským štátom alebo úradmi jeho miestnej správy;

- Prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu emitované alebo zaručené Iným štátom;
- Prevoditeľné cenné papiere a Nástroje peňažného trhu emitované verejnou medzinárodnou inštitúciou, ktorej členom (členmi) je jeden alebo viac Členských štátov;
- podiely na kapitále spoločnosti, ktorá je založená alebo organizovaná podľa zákonov Iného štátu za predpokladu, že (i) taká spoločnosť investuje svoje aktíva prevažne do cenných papierov vydaných emitentmi, ktorí sú zaregistrovaní v tom štáte, (ii) podľa zákonov tohoto štátu je účasť príslušného Podfondu na akciách tejto spoločnosti jedinou možnou cestou ako nakúpiť cenné papiere emitentov tohoto štátu, a (iii) táto spoločnosť dodržiava vo svojich investičných zásadách obmedzenia uvedené v časti C v bodoch (1) až (5), (8), (9) a (12) až (16); a
- podiely, ktoré vlastní jeden alebo viac Podfondov v kapitáli dcérskych spoločností, ktoré výhradne za seba alebo v ich mene vykonávajú iba podnikateľskú činnosť riadenia, poradenstva alebo marketingu v krajine, kde je dcérska spoločnosť založená, a to v súvislosti so spätným odkupom podielových listov na požiadanie podielnikov, výhradne v jej alebo v ich mene.
- Podielové listy alebo podiely Hlavného Podfondu, ktoré vlastní Podfond konajúci ako Zberný Podfond v súlade s Kapitoulou 9 Zákona zo 17. decembra 2010.

#### **D. Globálne riziko:**

Každý Podfond zaistí, aby globálne riziko súvisiace s derivačnými nástrojmi, nepresiahlo celkovú čistú hodnotu aktív v jeho portfóliu.

Toto riziko je vypočítané s prihliadnutím k hodnote podkladových aktív, riziku protistrany, predpokladaným pohybom trhu a času, ktorý je k dispozícii pre likvidáciu pozícií.

#### **E. Dodatočné investičné obmedzenia:**

- (1) Žiadny Podfond nesmie nadobúdať komodity alebo drahé kovy alebo certifikáty na ne za predpokladu, že transakcie v cudzích menách, finančné nástroje, indexy alebo Prevoditeľné cenné papiere, ako aj termínované obchody a forwardové zmluvy, opcie a swapy v takýchto cudzích menách, finančných nástrojoch, indexoch alebo Prevoditeľných cenných papieroch sa nepovažujú za transakcie v súvislosti s komoditami pre účely tohto obmedzenia.
- (2) Žiadny Podfond nesmie investovať do nehnuteľností alebo ľubovoľných opcií, práv alebo podielov z nich za predpokladu, že je možné uskutočňovať investície do cenných papierov zaručených nehnuteľnosťami alebo podielom na nich alebo emitovaných spoločnosťami, ktoré investujú do nehnuteľností alebo podielov na nich.
- (3) Podfond nesmie poskytovať pôžičky alebo záruky v prospech tretej strany za predpokladu, že toto obmedzenie nezabráni Podfondu investovať do Prevoditeľných cenných papierov, Nástrojov peňažného trhu alebo iných finančných nástrojov uvedených v bode A (5), (7) a (8), ktoré nie sú plne splatené a nebude brániť požičiavaniu cenných papierov v súlade

s príslušnými zákonmi a nariadeniami (ako sa uvádza ďalej v časti „Požičiavanie a vypožičiavanie cenných papierov“)

(4) Fond nesmie uskutočňovať predaj Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu alebo iných finančných nástrojov na krátko, uvedených v bode A (5), (7) a (8).

#### **F. Bez ohľadu na protichodné ustanovenia týchto Manažérskych pravidiel:**

(1) Obmedzenia, uvedené vyššie pri uplatňovaní upisovacích práv v Prevoditeľných cenných papieroch a Nástrojoch peňažného trhu v portfóliu tohoto Podfondu nemusia brať každý Podfond do úvahy.

(2) Pokiaľ sú takéto obmedzenia prekročené z dôvodov, ktoré sú mimo kontrolu Podfondu alebo v dôsledku uplatňovaní upisovacích práv, musí tento Podfond prijať ako prioritný cieľ svojich predajných transakcií nápravu tejto situácie pri riadnom zohľadnení záujmu svojich podielnikov.

Manažér má právo určiť ďalšie investičné obmedzenia, pokiaľ sú nevyhnutné k dodržovaniu zákonov a predpisov krajín, kde sú Podielové listy Fondu ponúkané alebo predávané.

#### **16.2. Špeciálne investičné a zaist'ovacie techniky a nástroje**

Pre účely efektívnej správy portfólia, riadenia doby trvania a účely zaistenia, ako aj kvôli investičným dôvodom môže Fond používať techniky a nástroje súvisiace s Prevoditeľnými cennými papiermi a inými finančnými likvidnými aktívami v súlade s ustanoveniami kapitoly 16.1. „Investičné obmedzenia“.

Tieto operácie nesmú za žiadnych okolností spôsobiť odklonenie Podfondu od jeho investičných cieľov, stanovených v kapitole Prospektu „Investičné ciele a zásady“.

Okrem obmedzení uvedených v týchto Manažérskych pravidlách nesmie v niektorých Podfondoch príležitostne určených Predstavenstvom Manažéra a uvedených v obchodnej dokumentácii Fondu celková čiastka (tj. celková suma záväzkov prijatých a prémie vyplatených s ohľadom na také transakcie), umiestnená do derivátov za účelom zaistenia rizík, durácie či účinnej správy portfólia, ako aj z investičných dôvodov (s výnimkou čiastok investovaných do menových forwardov a swapov na zaistenie, ktoré budú z takého výpočtu vyňaté) nikdy presiahnuť 40 % Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu.

Niektoré Podfondy Fondu môžu predovšetkým vstupovať do kreditných swapov.

Kreditný swap je bilaterálny finančný kontrakt, v ktorom jedna protistrana (ktorá si kupuje zabezpečenie) poskytuje periodicky splatný poplatok za záväzok druhej protistrany (ktorá zabezpečenie predáva) prevziať dlh emitenta (tretia strana), keby nebol schopný splniť si svoje záväzky. Protistrana, ktorá si kupuje zabezpečenie, získa právo predať určitý dlhopis alebo inú určenú obligáciu, vydanú emitentom za jej nominálnu hodnotu, alebo právo získať rozdiel medzi nominálnou a trhovou hodnotou uvedeného dlhopisu alebo inej určenej obligácie v prípade kreditného úpadku. Kreditný úpadok je bežne definovaný ako bankrot, platobná neschopnosť, konkurzná správa, závažná nepriaznivá reštrukturalizácia dlhu, či neschopnosť včas dodržať

platobné záväzky.

Za predpokladu, že je to výhradne v záujme Fondu, môže Fond predať zabezpečenie s využitím Kreditných swapov (jednotlivo ako „Transakcia predaja kreditného swapu“, spolu ako „Transakcie predaja kreditných swapov“) aby získal špecifickú úverovú angažovanosť.

Fond si môže navyiac, za predpokladu, že je to výhradne v záujme Fondu, kúpiť zabezpečenie s využitím Kreditných swapov (jednotlivo ako „Kúpna transakcia kreditného swapu“, spolu ako „Kúpne transakcie kreditných swapov“) a to bez toho, aby musel držať podkladové aktíva.

Tieto swapové transakcie musia byť uskutočnené s prvotriednymi finančnými inštitúciami, ktoré sa na tento typ transakcií špecializujú, a dané kontrakty na základe štandardizovanej dokumentácie, ako je napr. vzorová zmluva Medzinárodnej asociácie pre swapy a deriváty (ISDA) (International Swaps and Derivatives Association Master Agreement).

Každý Podfond Fondu ďalej musí zaručiť adekvátne stále pokrytie záväzkov spojených s týmito kreditnými swapmi, aby bol vždy schopný preplatiť žiadosti o spätné odkúpenie zo strany investorov.

Niektoré Podfondy Fondu môžu uzatvárať iné druhy swapových dohôd, ako napríklad úrokové swapy, swapcie alebo swapy spojené s infláciou.

Fond sa navyiac môže pre účely účinnej správy portfólia uchýliť k Požičiavaniu a vypožičiavaniu cenných papierov a Transakciám s dohodami o spätnom odkúpení za predpokladu, že bude dodržiavať nasledujúce pravidlá.

#### **(A) Požičiavanie a vypožičiavanie cenných papierov**

Fond môže vstúpiť do transakcií požičiavania a vypožičiavania cenných papierov za predpokladu, že budú dodržané nasledovné pravidlá:

- (i) Fond môže požičiavať a vypožičiavať si cenné papiere len prostredníctvom štandardizovaného systému zriadeného uznávanou clearingovou inštitúciou, alebo prostredníctvom prvotriednej finančnej inštitúcie špecializovanej na tento typ transakcií s ohľadom na obozretnú kontrolu, ktorú považuje Regulačný orgán za ekvivalent kontroly, ktorú poskytuje Zákon spoločenstva.
- (ii) Pri transakciách súvisiacich s požičiavaním musí Fond principiálne dostať takú záruku, ktorej hodnota pri uzatvorení kontraktu sa bude rovnať aspoň 90% hodnoty požičaných cenných papierov.

Takáto záruka musí byť poskytnutá vo forme likvidných aktív a/alebo vo forme cenných papierov kótovaných v Obežníku Regulačného orgánu CSSF 08/356 zo 4. júna 2008. Akákoľvek záruka poskytnutá v akejkoľvek forme, ktorá je iná ako peňažné prostriedky alebo podiely/podielové listy UCI alebo UCITS, musí byť vydaná subjektom, ktorý nie je pridružený k protistrane.

Záruky vo forme peňažných prostriedkov sa môžu reinvestovať za podmienok, uvedených v Časti III Obežníka Regulačného orgánu CSSF 08/356 zo 4. júna 2008.

Táto záruka sa musí denne oceňovať. Táto záruka sa môže reinvestovať v rámci obmedzení a podmienok ustanovení Regulačného orgánu.

(iii) Čisté riziká (t.j. riziká menšie ako nadobudnutá záruka) pre protistranu, vyplývajúce z transakcií požičiavania cenných papierov alebo dohôd o spätnom odpredaji / transakcií dohôd o spätnom odkúpení, sa budú brať do úvahy v limite 20%, ako sa uvádza v časti C (b) (13) vyššie.

(iv) Fond musí zabezpečiť, aby sa objem transakcií požičiavania cenných papierov udržal na prijateľnej úrovni, alebo aby mal vždy nárok na vrátenie požičaných cenných papierov spôsobom, ktorý stále umožňuje splniť záväzky spätnej kúpy a aby tieto transakcie neohrozili správu aktív Fondu v súlade s investičnou stratégiou príslušného Podfondu.

(v) V prípade, že si cenné papiere vypožičiava Fond nesmie počas doby, kedy sú v jeho držbe s takýmito cennými papiermi nakladať, pokiaľ nebudú kryté postačujúcim objemom finančných nástrojov, umožňujúcich Fondu pri ukončení transakcie vypožičané cenné papiere nahradiť.

(vi) Fond si môže cenné papiere vypožičiavať v nasledujúcich situáciách súvisiacich vysporiadaním predajných transakcií:

(a) na dobu, počas ktorej sú cenné papiere odoslané na opätovnú registráciu; (b) ak boli cenné papiere požičané a nevrátili sa späť načas; a (c) aby sa predišlo nerealizácii vysporiadania v prípade, že depozitár nedodá cenné papiere a (d) ktoré sú predmetom dohody o spätnom odkúpení, keď protistrana tejto dohody uplatní právo tieto cenné papiere odkúpiť, pokiaľ tieto cenné papiere predtým Fond predal.

## **(B) Dohody o spätnom odpredaji a REPO transakcie**

Fond môže na doplnkovej báze alebo v zásade, ako sa uvádza v každom Podfonde pri opise jeho investičných stratégií, ktoré sú uvedené v obchodnej dokumentácii Fondu, vstupovať do dohôd o spätnom odpredaji a do transakcií dohôd o spätnom odkúpení, ktoré pozostávajú z forwardovej transakcie, ktorej splatnosť:

(i) Predajca (protistrana) je povinný odkúpiť späť predané aktíva a Fond je povinný vrátiť nadobudnuté aktíva v súvislosti s transakciou. Cenné papiere, ktoré sa môžu kúpiť na základe dohôd o spätnom odpredaji, sú obmedzené na cenné papiere, ktoré sú uvedené v Obežníku CSSF 08/356 zo 4. júna 2008 a musia sa riadiť investičnou stratégiou príslušného Podfondu, alebo

(ii) Fond je povinný odkúpiť späť predané aktíva a kupujúci (protistrana) je povinný vrátiť aktíva, ktoré získal na základe transakcie. Fond musí zabezpečiť, že pri splatnosti tejto dohody bude mať dostatočné aktíva, aby mohol vyplatiť dohodnutú čiastku s protistranou ako náhradu Fondu.

(iii) Fond môže vstupovať do takýchto transakcií, ak budú protistrany v takýchto transakciách

podliehať pravidlám obozretnej kontroly, ktoré považuje Regulačný orgán za rovnaké s ohľadom na Zákon spoločenstva.

(iv.) Fond musí postupovať s opatrnosťou a zabezpečiť, aby sa hodnota dohôd o spätnom odpredaji a transakcií dohôd o spätnom odkúpení udržovala na takej úrovni, že bude stále schopný uspokojiť záväzky spätných kúp voči podielnikom.

### **(C) Proces riadenia rizík**

Fond musí využívať proces riadenia rizík, ktorý mu umožňuje kedykoľvek monitorovať a merať riziko pozícií v portfóliu a to, do akej miery prispievajú k celkovému rizikovému profilu svojich portfólií.

V súvislosti s derivátovými finančnými nástrojmi musí Fond využívať proces presného a nezávislého ocenenia hodnoty OTC derivátov a musí zaistiť, aby globálne riziko každého Podfondu v súvislosti s derivátovými finančnými nástrojmi nepresiahlo celkovú čistú hodnotu jeho portfólia.

Pri výpočte globálneho rizika sa berie do úvahy súčasná hodnota podkladových aktív, riziko protistrany, budúce pohyby trhu a čas, ktorý je k dispozícii pre likvidáciu pozícií.

Fond môže využívať metódu Value at Risk („VaR“) a/alebo, podľa okolností, záväzkové metodológie v závislosti na príslušnom Podfonde, aby sa mohla vypočítať celková miera rizika každého relevantného Podfondu a aby sa mohlo zabezpečiť, že takáto miera globálneho rizika v súvislosti s finančnými derivačnými nástrojmi neprekročí celkovú Hodnotu vlastného kapitálu takéhoto Podfondu.

Každý Podfond môže investovať v súlade so svojimi investičnými zásadami a v rámci obmedzení stanovených v článkoch 16.1. a 16.2. do derivačných finančných nástrojov za predpokladu, že riziko podkladových aktív nepresiahne celkové investičné obmedzenia stanovené v článku 16.1. týchto Manažérskych pravidiel.

Keď Podfond investuje do derivačných finančných nástrojov založených na indexe, nemusia sa tieto investície nutne kombinovať pre limity stanovené v Článku 16.1 v bode (1) - (5), (8), (9), (13) a (14).

Pokiaľ Prevoditeľný cenný papier alebo Nástroj finančného trhu zakladá derivačný finančný nástroj, musí byť tento derivačný finančný nástroj zohľadnený pri plnení požiadaviek tohoto oddielu.

### **(D) Techniky spoločného riadenia**

V záujme znižovania prevádzkových a administratívnych nákladov a súčasnej širšej diverzifikácie investícií sa môže Manažér rozhodnúť, že všetky aktíva určitého Podfondu alebo ich časť bude spravovať spoločne s aktívami patriacimi iným Podfondom v rámci

súčasnej štruktúry, prípadne spolu s inými luxemburskými programami kolektívneho investovania. V nasledujúcich odsekoch budú slová „spoločne spravované subjekty“ označovať Fond a všetky subjekty, s ktorými a medzi ktorými je prípadne uzatvorená dohoda o spoločnej správe, a slová „spoločne spravované aktíva“ budú označovať všetky aktíva takýchto spoločne spravovaných subjektov, ktoré sú spoločne spravované na základe zmlúv o spoločnej správe.

Na základe zmluvy o spoločnej správe bude Investičný manažér oprávnený uskutočňovať za spoločne spravované subjekty na základe konsolidácie rozhodnutia o investíciách, predaji investícií a úpravách portfólia, ktoré budú ovplyvňovať zloženie portfólia každého Podfondu. Každý spoločne spravovaný subjekt bude mať v držbe časť spoločne spravovaných aktív, zodpovedajúcu podielu jeho čistej hodnoty aktív na celkovej hodnote spoločne spravovaných aktív. Takáto proporcionálna držba aktív sa bude vzťahovať na všetky druhy investícií, ktoré budú v držbe alebo budú nadobudnuté v rámci spoločnej správy. V prípade rozhodnutí o investovaní resp. o predaji investícií nebudú tieto podielové listy dotknuté: ďalšie investície budú v rovnakom pomere pridelené jednotlivým spoločne spravovaným subjektom a predané investície budú proporcionálne odpočítané zo spoločne spravovaných aktív patriacich jednotlivým spoločne spravovaným subjektom.

V prípade nového úpisu jedného zo spoločne spravovaných subjektov budú výnosy z upísania pridelené jednotlivým spoločne spravovaným subjektom podľa upravených podielov, zodpovedajúcich nárastu čistých aktív spoločne spravovaného subjektu, v prospech ktorého boli úpisy realizované, a všetky druhy investícií budú upravené o prevod aktív z jedného spoločne spravovaného subjektu na iný tak, aby boli v súlade so zmenenými podielmi. Podobne aj v prípade spätného odkúpenia v niektorom zo spoločne spravovaných subjektov, budú potrebné prostriedky zúčtované na ťarchu peňažných prostriedkov v držbe jednotlivých spoločne spravovaných subjektov podľa upravených podielov, zodpovedajúcich poklesu čistých aktív spoločne spravovaného subjektu, voči ktorému bolo spätné odkúpenie uplatnené, a všetky druhy investícií budú upravené o prevod aktív z jedného spoločne spravovaného subjektu na iný tak, aby boli v súlade so zmenenými podielmi. Podielníci si musia byť vedomí toho, že pokiaľ Predstavenstvo Manažéra alebo jeho poverení zástupcovia neuskutočnia žiadne konkrétne kroky, dohoda o spoločnej správe môže mať za následok to, že na zloženie aktív Fondu budú mať dopad aj udalosti, týkajúce sa ostatných spoločne spravovaných subjektov, ako napríklad upísanie alebo spätné odkúpenie.

Teda pri zachovaní všetkých ostatných náležitostí bude mať upísanie v prospech niektorého subjektu, s ktorým bude Fond alebo niektorý Podfond spoločne spravovaný, za následok zvýšenie rezerv alebo peňažných prostriedkov aj u Fondu alebo takéhoto Podfondu. A naopak, spätné odkúpenie v rámci iného subjektu, s ktorým bude Fond alebo niektorý Podfond spoločne spravovaný, bude mať za následok zníženie rezerv alebo peňažných prostriedkov aj u Fondu alebo takéhoto Podfondu. Upisovanie alebo spätné odkupovanie však môže byť evidované na osobitných účtoch, otvorených pre každý spoločne spravovaný subjekt mimo rámca zmluvy o spoločnej správe, cez ktoré bude musieť každá operácia upísania resp. spätného odkúpenia prechádzať. Možnosť priradenia skutočných operácií upísania alebo spätného odkúpenia k takýmto osobitným účtom, ako aj možnosť ukončenia účasti na spoločnej správe predstavenstvom Manažéra alebo jej poverenými zástupcami umožňuje Fondu vyhnúť sa úpravám jeho portfólia v prípade, ak je pravdepodobné, že by takéto zmeny v portfóliu mali

dopad na záujmy Fondu alebo jeho Podielnikov.

Ak je pravdepodobné, že by zmeny v zložení portfólia Fondu v dôsledku spätného odkúpenia alebo úhrady nákladov a výdavkov, týkajúcich sa iného spoločne spravovaného subjektu (teda takých, ktoré sa netýkajú Fondu) mohli viesť k porušeniu investičných obmedzení platných pre Fond, príslušné aktíva budú z dohody o spoločnej správe vyňaté ešte pred uplatnením zmeny tak, aby nedošlo k ich ovplyvneniu následnými úpravami.

Spoločne spravované aktíva Fondu môžu byť spoločne spravované len s takými aktívami, ktoré majú byť investované podľa investičných cieľov zhodných s tými, ktoré platia pre spoločne spravované aktíva Fondu, aby sa zabezpečil plný súlad investičných rozhodnutí s investičnou stratégiou Fondu. Spoločne spravované aktíva Fondu budú spoločne spravované len s takými aktívami, pre ktoré Depozitár Fondu vykonáva funkciu Depozitára, aby sa zaistilo, že Depozitár môže vykonávať svoju funkciu a povinnosti pre Fond plne v súlade so Zákonom zo 17. decembra 2010. Depozitár bude vždy viesť aktíva Fondu oddelene od aktív ostatných spoločne spravovaných subjektov, takže bude vždy schopný aktíva Fondu identifikovať. Nakoľko spoločne spravované subjekty môžu mať svoju vlastnú investičnú stratégiu, ktorá nie je úplne identická s investičnou stratégiou Fondu, je možné, že výsledná spoločná stratégia bude obmedzujúcejšia, než je vlastná stratégia Fondu.

Prípadná dohoda o spoločnej správe bude podpísaná medzi Fondom, Depozitárom, Administrátorom a Investičným manažérmi tak, aby definovala práva a povinnosti každej zmluvnej strany. Predstavenstvo Manažéra sa môže kedykoľvek a bez výpovede rozhodnúť dohodu o spoločnej správe ukončiť.

Podielníci môžu kedykoľvek kontaktovať sídlo Fondu a požiadať o informácie o percentuálnych podieloch aktív, ktoré sú v spoločnej správe, ako aj o subjektoch, s ktorými je dohoda o takejto spoločnej správe v čase ich požiadavky uzatvorená. Zloženie a percentuálny podiel spoločne spravovaných aktív budú uvádzať aj výročné a polročné správy.

## **17) URČENIE ČISTEJ HODNOTY AKTÍV PRIPADAJÚCEJ NA JEDEN PODIELOVÝ LIST**

### **17.1. Frekvencia vypočítavania**

Hodnota vlastného kapitálu pripadajúca na jeden Podielový list za každú kategóriu a emisné, výmenné a výkupné ceny budú stanovované dvakrát mesačne ku dňom, špecifikovaným v obchodnej dokumentácii fondu („Deň ocenenia“), a to odkazom na hodnotu aktív pri náležitých danej kategórii tak, ako budú stanovené v súlade s ustanoveniami Článku 17.4 nižšie. Takéto výpočty bude realizovať Administrátor podľa smerníc vypracovaných Manažérom, a na jeho zodpovednosť.

### **17.2. Výpočet**

Hodnota vlastného kapitálu pripadajúca na Podielový list, stanovená pre jednotlivé kategórie bude vyjadrená v Emisnej mene príslušnej kategórie a vypočíta sa delením Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na danú kategóriu, ktorá sa rovná (i) hodnote aktív pripadajúcej na takúto kategóriu a výnos z nej, mínus (ii) pasívam pripadajúcich na danú kategóriu a všetky rezervy

považované za obozretné alebo nevyhnutné, podelí celkovým počtom Podielových listov danej kategórie, ktoré sú v príslušný Deň ocenenia v obehu.

Hodnota vlastného kapitálu pripadajúca na jeden Podielový list môže byť zaokrúhľená smerom hore alebo smerom dolu na najbližšiu celú jednotku Oceňovacích mien jednotlivých kategórií v rámci každého Podfondu. Pokiaľ je to možné, investičné príjmy, splatné úroky, odmeny a ostatné pasíva (vrátane nákladov na správu a manažérskych poplatkov prináležiacich Manažérovi) budú napočítavané v každý Deň ocenenia.

Ak po stanovení Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na jeden Podielový list určitého Podfondu nastanú podstatné zmeny v kótovaných cenách na trhoch, kde je podstatná časť investícií takéhoto Podfondu obchodovaná alebo kótovaná, Manažér môže v záujme ochrany záujmov Podielnikov a Fondu zrušiť prvý výpočet čistej hodnoty aktív pripadajúcej na jeden Podielový list daného Podfondu a urobiť druhý výpočet.

V rozsahu, o ktorom sa Manažér domnieva, že je v najlepšom záujme Podielnikov, ak sa bude v ktorýkoľvek Deň ocenenia očakávať, že súhrn úpisov a spätných odkupov vo všetkých Kategóriách Podielových listov ktoréhokoľvek konkrétneho Podfondu vyústi do čistého nárastu alebo poklesu Podielových listov, ktorý bude presahovať hranicu, ktorú pre takýto Podfond občas stanovuje Manažér, berúc do úvahy skutočnosti, vrátane prevažujúcich podmienok na trhu, potom sa Hodnota vlastného kapitálu môže upraviť, aby odrážala odhadované obchodné rozpätia, náklady a poplatky, ktoré Podfondu vzniknú pri likvidácii alebo nákupe investícií, aby sa uspokojili čisté transakcie v konkrétny Deň ocenenia. Úprava neprevýši 2% Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu v príslušný Deň ocenenia. Táto úprava sa uskutoční pred použitím akéhokoľvek príslušného výkonnostného honoráru.

Hodnota aktív sa bude určovať tak, ako ustanovuje Článok 17.4. týchto Manažérskych pravidiel. Náklady vynakladané Fondom sú uvedené v Článku 8 týchto Manažérskych pravidiel.

### **17.3. Pozastavenie výpočtov**

Manažér môže dočasne pozastaviť stanovovanie Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na jeden Podielový list v rámci ktoréhokoľvek Podfondu a následne aj emisiu, výmenu a spätné odkupovanie Podielových listov ktorejkoľvek kategórie v prípade, že nastane niektorá z nasledujúcich udalostí:

- Ak sú jedna alebo viacero búrz cenných papierov, Regulované trhy alebo akýkoľvek Iný regulovaný trh v členskom alebo inom štáte, ktorý je hlavným trhom, kde je podstatná časť aktív Podfondu, alebo jeden alebo viacero devízových trhov meny, v ktorej je vyčíslená podstatná časť aktív daného Podfondu, zatvorené z dôvodu iného, než je riadny voľný deň, alebo ak je obchodovanie na nich obmedzené alebo pozastavené.
- Ak je v dôsledku politických, ekonomických, vojenských alebo menových udalostí alebo iných okolností, ktoré sú mimo zodpovednosti a kontroly Manažéra, nakladanie s aktívami daného Podfondu nemožné alebo nevhodné, pretože by mohlo vážne poškodiť záujmy Podielnikov.
- V prípade zlyhania bežných komunikačných prostriedkov, používaných na ocenenie investícií

Podfondu, alebo ak z akéhokoľvek dôvodu hodnotu niektorých aktív Podfondu nemožno stanoviť tak rýchlo a presne, ako je potrebné.

- Ak Manažér nie je schopný vrátiť prostriedky na vyplatenie úhrad pri spätnom odkupovaní Podielových listov, alebo ak podľa názoru Predstavenstva Manažéra nie je možné uskutočniť prevod prostriedkov potrebných na realizáciu alebo nadobudnutie investícií alebo na vyplatenie pri spätnom odkupovaní s normálnym kurzom.
- Po pozastavení (i) výpočtu hodnoty vlastného kapitálu na podiel/podielový list, (ii) emisie, (iii) spätné odkúpenia, a/alebo (iv) výmenu podielov/podielových listov vydaných v rámci hlavného fondu, do ktorého Podfond investuje v jeho pozícii ako zberný fond.

Každé takéto pozastavenie, ako aj jeho ukončenie, musí byť oznámené tým Podielnikom, ktorí požiadali o upísanie, spätné odkúpenie alebo výmenu ich Podielových listov, a budú zverejnené tak, ako ustanovuje Článok 10 týchto Manažérskych pravidiel.

#### **17.4. Oceňovanie aktív**

Výpočet Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na Podielové listy ktorejkoľvek kategórie ktoréhokoľvek Podfondu, ako aj hodnoty aktív a pasív ktorejkoľvek kategórie ktoréhokoľvek Podfondu sa bude uskutočňovať nasledujúcim spôsobom:

##### **I. Do aktív fondu budú zahrnuté:**

- 1) všetky peňažné prostriedky v pokladnici alebo v depozite, vrátane všetkých úrokov z nich plynúcich;
- 2) všetky splatné zmenky a úpisy a všetky pohľadávky (vrátane predaných a zatiaľ nedoručených cenných papierov);
- 3) všetky dlhopisy, termínované zmenky, akcie, majetkové podiely, neumoriteľné dlhopisy, upisovacie práva, opčné listy, opcie a iné cenné papiere, finančné nástroje a iné podobné aktíva, ktoré Fond vlastní alebo zmluvne nadobudol (s tým, že s prihliadnutím na výkyvy v trhovej hodnote cenných papierov, spôsobené obchodnými operáciami s vylúčením dividend alebo s vylúčením práv a podobnými praktikami, môže fond vykonať aj také úpravy, ktoré nebudú v súlade s nižšie uvedeným odsekom 1);
- 4) všetky akciové dividendy, peňažné dividendy a peňažné podiely na výnosoch splatné v prospech Fondu, pokiaľ sú informácie o nich Fondu v primeranej miere dostupné;
- 5) všetky úroky plynúce z úročených aktív vo vlastníctve Fondu, pokiaľ nie sú započítané alebo sa neodrážajú v istine príslušných aktív;
- 6) likvidačná hodnota všetkých forwardových kontraktov a všetkých predajných a kúpnych opcií, v ktorých má Fond otvorenú pozíciu;
- 7) predbežné výdavky Fondu, vrátane nákladov na emisiu a distribúciu Podielových listov

Fondu, pokiaľ sú tieto výdavky odpisované;

8) všetky ostatné aktíva akéhokoľvek druhu a povahy, vrátane výdavkov platených vopred.

(A) Hodnota aktív u všetkých Podfondov s výnimkou Podfondov Peňažného trhu bude stanovená nasledovným spôsobom:

1. Hodnota všetkých peňažných prostriedkov v pokladnici alebo v depozite, zmeniek a dlhových úpisov a pohľadávok, preddavkov na výdavky, peňažných dividend a úrokov vzniknutých alebo vyčíslených podľa predchádzajúcich ustanovení, ale zatiaľ neprijatých, bude považovaná za plnú hodnotu uvedených aktív, pokiaľ nie je pravdepodobné, že táto hodnota nebude zaplatená alebo prijatá v plnej výške, a v takom prípade bude hodnota príslušných aktív stanovená odpočítaním takej čiastky, akú bude Manažér v danom prípade považovať za primeranú pre stanovenie skutočnej hodnoty týchto aktív.

2. Hodnota Prevoditeľných cenných papierov, Nástrojov peňažného trhu a každého finančného likvidného aktíva a nástrojov kótovaných alebo obchodovaných na burze cenných papierov alebo na Regulovanom trhu alebo Inom regulovanom trhu bude založená na jeho poslednej známej cene v čase oceňovania aktív na tej burze cenných papierov alebo trhu, ktorá je spravidla hlavným trhom pre daný cenný papier.

3. V prípade, že niektoré z aktív, ktoré určitý Podfond drží vo svojom portfóliu v príslušný deň, nie je kótovaný ani obchodovaný na žiadnej burze cenných papierov ani na žiadnom Regulovanom trhu alebo na žiadnom Inom regulovanom trhu, alebo ak je pre cenné papiere kótované alebo obchodované na niektorej burze cenných papierov alebo na takomto trhu, posledná dostupná cena stanovená podľa odstavca 2 nie je pre príslušné aktíva reprezentatívna, hodnota takýchto aktív bude vyjadrená na základe primeraných predvídaných predajných cien stanovených s obozretnosťou a v dobrej viere.

4. Likvidačná hodnota termínovaných kontraktov (future a forward), ktoré nie sú obchodované na burzách cenných papierov, Regulovaných trhoch ani na Iných regulovaných trhoch, bude znamenať ich priemernú čistú hodnotu, ktorá bude v súlade s postupmi zavedenými správcovskou spoločnosťou stanovená na takej báze, aká je u jednotlivých typov takýchto kontraktov spravidla uplatňovaná. Hodnota termínovaných future a forward kontraktov a opčných kontraktov obchodovaných na burzách cenných papierov alebo na Regulovaných trhoch alebo na Iných regulovaných trhoch bude založená na poslednej známej zúčtovacej alebo na zatváracej cene týchto kontraktov na burzách cenných papierov alebo regulovaných trhoch alebo iných regulovaných trhoch, na ktorých sa jednotlivé konkrétne termínované a opčné kontrakty v mene fondu predávajú; avšak s tým, že ak termínované future alebo forward kontrakty alebo opčné kontrakty nebude možné likvidovať v deň, ku ktorému sa aktíva vyčíslujú, základom pre stanovenie likvidačnej hodnoty týchto kontraktov bude taká hodnota, akú bude správcovska spoločnosť považovať za primeranú a reálnu.

5. Swapy a všetky ostatné cenné papiere a iné aktíva budú ocenené reálnou trhovou hodnotou stanovenou v dobrej viere v súlade s postupmi zavedenými Manažérom.

6. Podielové listy alebo akcie otvorených UCI budú ocenené na základe ich poslednej určenej a známej hodnoty vlastného kapitálu, alebo pokiaľ táto cena nebude predstavovať objektívnu hodnotu takýchto aktív, potom bude cenu určiť Manažér objektívnym a spravodlivým spôsobom. Podielové listy alebo akcie uzatvorených UCI budú ocenené na základe ich poslednej obchodovacej ceny.

(B) Hodnota aktív Podfondov Peňažného trhu bude stanovená nasledovne:

1. Hodnota všetkých peňažných prostriedkov v pokladnici alebo v depozite, zmeniek a dlhových úpisov a pohľadávok, preddavkov na výdavky, peňažných dividend a úrokov vzniknutých alebo vyčíslených podľa predchádzajúcich ustanovení, ale zatiaľ neprijatých, bude považovaná za plnú hodnotu uvedených aktív, pokiaľ nie je pravdepodobné, že táto hodnota nebude zaplatená alebo prijatá v plnej výške, a v takom prípade bude hodnota príslušných aktív stanovená odpočítaním takej čiastky, akú bude správcovská spoločnosť v danom prípade považovať za primeranú pre stanovenie skutočnej hodnoty týchto aktív.

2. Tieto investície Podfondov budú oceňované metódou amortizovaných nákladov. Na základe tejto oceňovacej metódy sú investície Podfondov oceňované ich nadobúdacou hodnotou upravenou o odpisovanú prémii alebo o pripočítavaný diskont, a nie ich trhovou hodnotou. Manažér túto oceňovaciu metódu trvalo vyhodnocuje a v prípade potreby vykonáva jej zmeny so súhlasom Depozitára tak, aby umožňovala také ocenenie investícií Podfondu podľa ich trhovej hodnoty stanovenej v dobrej viere Manažérom, ktoré bude v súlade so všeobecne akceptovanými oceňovacími metódami.

## **II. Do pasív fondu budú zahrnuté:**

- 1) všetky pôžičky, zmenky a záväzky;
- 2) všetky vzniknuté úroky z pôžičiek (vrátane poplatkov za viazanie zdrojov na takéto pôžičky);
- 3) všetky vzniknuté alebo splatné výdavky (medziiným vrátane administratívnych výdavkov, správcovských poplatkov a v rámci nich aj prípadných motivačných odmien, a odmien depozitára);
- 4) všetky známe súčasné aj budúce záväzky vrátane všetkých splatných peňažných alebo majetkových zmluvných záväzkov, ako aj akýchkoľvek nevyplatených podielových listov na výnosoch deklarovaných Fondom;
- 5) príslušná rezerva na budúce dane z kapitálu a príjmov ku Dňu ocenenia tak, ako ju Fond podľa potreby stanoví, ako aj prípadné ďalšie rezervy autorizované a schválené Manažérom a prípadné ďalšie čiastky, ktoré bude Manažér považovať za potrebné vyčleniť na prípadné nepredvídané záväzky Fondu;
- 6) všetky ostatné pasíva Fondu akéhokoľvek druhu a povahy, ktoré budú započítané v súlade so všeobecne akceptovanými účtovnými zásadami. Pri stanovení sumy takýchto pasív Fond zohľadní všetky náklady a výdavky, ktoré má Fond vynaložiť v zmysle Článku 8 týchto Manažérskych pravidiel. Fond môže započítať aj pravidelne alebo opakovane vynakladané administratívne a iné výdavky na báze odhadu podľa ich výšky pripadajúcej na jeden rok či

iné obdobie.

Hodnota všetkých aktív a pasív, ktoré nie sú vyjadrené v Základnej mene príslušného Podfondu, bude prepočítaná na takúto Základnú menu tohto Podfondu s kurzom platným v Luxembursku v príslušný Deň ocenenia. Ak takáto hodnota kurzu nebude k dispozícii, bude stanovená v dobrej viere Predstavenstvom Manažéra resp. podľa ním určeného postupu.

Predstavenstvo Manažéra môže podľa vlastného uváženia povoliť použitie inej metódy ocenenia, ak bude mať za to, že takéto ocenenie bude lepšie odrážať reálnu hodnotu ktoréhokoľvek z aktív Fondu.

Ak nastanú mimoriadne okolnosti, pre ktoré bude ocenenie podľa vyššie uvedených postupov nereálne alebo nevhodné, Manažér môže s obozretnosťou a v dobrej viere použiť iné kritériá na získanie takej hodnoty, o ktorej bude presvedčená, že za daných okolností predstavuje reálne ocenenie.

### **III. Pridelovanie aktív Fondu:**

Predstavenstvo Manažéra môže vytvoriť Podfond pre každú kategóriu Podielových listov a vytvoriť Podfond pre jednu alebo viacero kategórií Podielových listov nasledujúcim spôsobom:

- a) ak majú k jednému Podfondu vzťah dve alebo viacero kategórií Podielových listov, aktíva prináležiace týmto kategóriám budú spoločne investované podľa konkrétnej investičnej stratégie daného Podfondu;
- b) výnosy, ktoré majú byť získané z emisie Podielových listov určitéj kategórie, budú v účtovných knihách Fondu priradené tomu Podfondu, ktorý zodpovedá danej kategórii Podielových listov, pričom v prípade, že v rámci daného Podfondu sú v obehú viaceré kategórie Podielových listov, o príslušnú sumu bude zvýšená tá časť čistých aktív daného Podfondu, ktorá prináleží kategórii Podielových listov, ktoré majú byť emitované;
- c) aktíva, pasíva, príjmy a výdaje prislúchajúce danému Podfondu budú pripísané tej kategórii resp. viacerým kategóriám Podielových listov, ktoré tomuto Podfondu zodpovedajú;
- d) pokiaľ Fondu vzniknú záväzky, ktoré budú spojené s niektorými aktívami určitého Podfondu alebo kategórie, alebo s krokmi uskutočnenými v spojitosti s aktívami určitého Podfondu alebo kategórie, takéto záväzky budú priradené príslušnému Podfondu resp. kategórii;
- e) v prípade, že niektoré aktívum alebo pasívum Fondu nebude možné pripísať žiadnej konkrétnej kategórii ani Podfondu, takéto aktívum alebo pasívum bude priradené všetkým kategóriám v každom Podfonde resp. Podfondom v pomere zodpovedajúcom čistej hodnote aktív jednotlivých kategórií Podielových listov takým spôsobom, aký stanoví Manažér konajúc v dobrej viere. Fond bude považovaný za jeden samostatný subjekt. Avšak vo vzťahu k tretím osobám, a to najmä k veriteľom Fondu, bude niesť každý Podfond zodpovednosť za záväzky, ktorému možno pripísať, samostatne;
- f) vyplatením dividend majiteľom ktorejkoľvek kategórie Podielových listov sa Hodnota

vlastného kapitálu tejto kategórie zníži o sumu takto vyplatených dividend.

## **18) ZÁSADY ROZDEĽOVANIA VÝNOSOV**

Manažér môže v určitých kategóriách Podielových listov v rámci každého Podfondu Fondu emitovať podielové listy s vyplatením dividend a podielové listy s reinvestovaním dividend.

U podielových listov s reinvestovaním dividend sa všetky príjmy kapitalizujú, zatiaľ čo u podielových listov s vyplatením dividend sa dividendy podielnikom vyplácajú. Manažér určí, ako sa budú výnosy príslušných kategórií Podielových listov v rámci daných Podfondov rozdeľovať, a Manažér z času na čas, v takom okamihu a v súvislosti s takým obdobím aké Predstavenstvo Manažéra určí, tak ako je to uvedené v predajných dokumentoch Fondu, môže ohlásiť vyplatenie dividend vo forme hotovosti alebo Podielových listov v súlade s nasledovnými podmienkami.

Všetky dividendy budú vyplácané z čistých investičných príjmov, ktoré sú k dispozícii pre rozdelenie, a to s frekvenciou, akú stanoví Manažér. Manažér môže v súlade so zásadou rovnakého zaobchádzania s podielníkmi rozhodnúť, že pri niektorých kategóriách Podielových listov budú dividendy vyplácané z hrubých aktív (tj. pred odčítaním poplatkov, ktoré sa pri takýchto kategóriách Podielových listov vyplatia), ako je to uvedené v príslušných informáciách pre konkrétnu krajinu. Pre určité kategórie Podielových listov, Manažér môže z času na čas rozhodnúť o rozdelení čistých realizovaných kapitálových ziskov. Zálohové dividendy môžu byť občas ohlásené a rozdelené s frekvenciou, o ktorej rozhodne Manažér v súlade s podmienkami, ktoré stanovuje zákon.

Pokiaľ nie je výslovne požadované inak, dividendy budú reinvestované do ďalších Podielových listov v rámci tej istej kategórie rovnakého Podfondu, pričom o podrobnostiach budú investori upovedomení prostredníctvom oznámenia o dividendách. Pri reinvestovaní dividend prípadne iných Podielových listov na výnosoch nebudú účtované žiadne nákupné poplatky.

Žiadne rozdelenie výnosov však nemožno vykonať v prípade, ak by ním výsledná čistá hodnota aktív Fondu klesla pod sumu 1.250.000 EUR.

Dividendy, na ktoré sa nebude uplatňovať nárok v priebehu piatich rokov od dátumu ich splatnosti, sa premlčia a vrátia sa do relevantnej kategórie.

Nebudú sa vyplácať a zadržiavať žiadne úroky z rozdeľovania, ktoré Fond vyhlási k dispozícii príjemcu.

## **19) ZMENY MANAŽÉRSKÝCH PRAVIDIEL**

Manažérske pravidlá ako aj zmeny v nich nadobudnú účinnosť dňom podpisu, ak sa nestanoví inak.

Manažér môže kedykoľvek doplniť úplne alebo čiastočne Manažérske pravidlá v záujme Podielnikov.

Prvé platné znenie Manažérskych pravidiel a ich zmien bude uložené v obchodnom registri v Luxemburgu. Odkaz na príslušné uloženie sa bude publikovať v spise Mémorial.

## **20) TRVANIE A LIKVIDÁCIA FONDU ALEBO PODFONDU ALEBO KATEGÓRIE PODIELOVÝCH LISTOV**

Fond ako aj všetky Podfondy boli vytvorené na dobu neurčitú, ak sa neuvádza inak v obchodnej dokumentácii Fondu. Avšak Fond ako aj jeho Podfondy (a aj kategórie Podielových listov v podfondoch) môžu kedykoľvek zaniknúť alebo byť zlikvidované na základe výpovede vzájomnou dohodou medzi Manažérom a Depozitárom. Manažér je najmä oprávnený k tomu, aby rozhodla o zániku Fondu alebo niektorého Podfondu či kategórie Podielových listov, ak k tomu Depozitár udelí svoj súhlas, v prípade, že hodnota čistých aktív Fondu, takéhoto Podfondu alebo kategórie Podielových listov poklesla na sumu, ktorú Manažér stanovil ako minimálnu hladinu nutnú pre za chovanie ekonomickej efektívnosti činnosti Fondu, daného Podfondu alebo kategórie Podielových listov, alebo ak nastane podstatná zmena v ekonomickej alebo politickej situácii.

Prípadný zánik niektorého Podfondu alebo kategórie Podielových listov nebude Manažérovi brániť realizovať spätné odkupovanie alebo výmeny všetkých Podielových listov alebo ich častí, ak o to Podielníci požiadajú, a to za príslušnú čistú hodnotu aktív pripadajúcu na jeden Podielový list (pri zohľadnení skutočných realizačných cien investícií ako aj realizačných nákladov súvisiacich s takýmto zánikom), v období od dátumu prijatia rozhodnutia o zániku Podfondu alebo kategórie Podielových listov až po nadobudnutie účinnosti tohto zániku.

Emisie, spätné odkupovanie a výmeny Podielových listov budú ukončené prijatím príslušného rozhodnutia alebo vznikom udalosti, ktorých dôsledkom je zánik Fondu.

V prípade zániku Manažér uskutoční realizáciu aktív Fondu alebo príslušného Podfondu(ov) či kategórie Podielových listov v najlepšom záujme Podielnikov, a na základe pokynov od Manažéra Depozitár rozdelí čistý výnos z takejto likvidácie po odpočítaní všetkých nákladov s ňou súvisiacich medzi Podielnikov vlastniacich Podielové listy príslušného Podfondu alebo kategórie Podielových listov. Manažér môže uskutočniť rozdelenie aktív Fondu alebo príslušného Podfondu či kategórie Podielových listov ako celku alebo jeho časti v naturáliách, a to v súlade s ňou stanovenými podmienkami (mediiným vrátane doručenia správy o nezávislom ocenení) a zásadou rovnakého za obchádzania s Podielníkmi.

Ako ustanovuje právny poriadok Luxemburska, pri ukončení likvidácie Fondu zostane výnos z likvidácie pripadajúci na neodstupeň Podielové listy do uplynutia zákonnej lehoty v úschove u Caisse des Consignations v Luxembursku.

V prípade zániku Fondu bude oznámenie o rozhodnutí alebo udalosti, ktoré k nemu viedli, zverejnené spôsobom, ktorý ustanovuje Zákon zo 17. decembra 2010 v *Mémoriale* a dvoch ďalších denníkoch s primeraným nákladom, pričom aspoň jeden z nich musí byť luxemburský denník.

Rozhodnutie o zániku niektorého Podfondu alebo kategórie Podielových listov musí byť

Podielnikom príslušného Podfondu alebo kategórie Podielových listov oznámené tak, ako ustanovuje Článok 10 týchto Manažerských pravidiel.

Podielnik, alebo jeho dedičia či osoby požívajúce práva z jeho Podielových listov nemôžu požiadať o likvidáciu ani o rozdelenie Fondu či niektorého z jeho Podfondov alebo kategórií Podielových listov.

## **21) FÚZIA PODFONDOV ALEBO FÚZIA S INOU INŠTITÚCIOU PRE KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE**

Predstavenstvo Manažéra môže rozhodnúť o začatí fúzie (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010) Fondu alebo jedného z Podfondov, buď ako prijímací alebo zlučujúci UCITS s ohľadom na podmienky a postupy, ktoré ukladá Zákon zo 17. decembra 2010, konkrétne tie, ktoré sa týkajú projektu fúzie a informácie, ktoré sa poskytnú Podielnikom sú nasledovné:

### **a) Fúzia Fondu**

Predstavenstvo Manažéra môže rozhodnúť o začatí fúzie Fondu, buď ako prijímacieho alebo zlučujúceho sa UCITS s

- iným luxemburským alebo zahraničným UCITS („**Nový UCITS**“); alebo
- jeho podfondom,

a ak to bude vhodné opätovne označiť Podielové listy Fondu ako Podielové listy tohto Nového UCITS alebo jeho príslušného podfondu

### **b) Fúzia Podfondov**

Predstavenstvo Manažéra môže rozhodnúť o začatí fúzie akéhokoľvek Podfondu, buď ako prijímacieho alebo zlučujúceho sa Podfondu s:

- s iným existujúcim Podfondom v rámci Fondu alebo s iným podfondom v rámci Nového UCITS („**Nový Podfond**“); alebo
- Novým UCITS,

a ak to bude vhodné opätovne označiť Podielové listy príslušného Podfondu ako Podielové listy tohto Nového UCITS alebo Nového Podfondu.

### **Práva podielnikov a náklady, ktoré budú znášať**

Vo všetkých prípadoch fúzie, ktoré sa uvádzajú vyššie, budú mať Podielníci právo žiadať, bez akéhokoľvek poplatku okrem tých, ktoré si ponecháva Fond alebo Podfond na uspokojenie nákladov v dôsledku zníženia miery investícií, nákupu alebo spätnej kúpy svojich Podielových listov, alebo kde to bude možné ich výmeny za podielové listy alebo podiely iného UCITS pri vykonávaní podobnej investičnej stratégie a pri riadení Manažérom alebo inou spoločnosťou, s ktorou je Manažér spojený spoločným riadením alebo kontrolou alebo významným priamym

alebo nepriamym vlastníctvom v súlade s ustanoveniami Zákona zo 17. decembra 2010. Toto právo nadobudne účinnosť od chvíle, keď budú príslušní podielníci informovaní o navrhutej fúzii a prestane existovať päť pracovných dní pred dátum výpočtu výmenného pomeru za fúziu.

Akékoľvek náklady v súvislosti s prípravou a ukončením fúzie sa nebudú účtovať Fondu, ktorémukoľvek Podfondu alebo jeho Podielnikom.

## **22) PRÁVNA PRÍSLUŠNOSŤ; JURISDIKCIA; JAZYK**

Akékoľvek nároky, ktoré vzniknú medzi Podielníkmi, Manažérom a Depozitárom, budú vysporiadané podľa zákonov Luxemburského veľkovevodstva a v rámci súdnej právomoci okresného súdu v Luxemburgu, avšak s tým, že Manažér a Depozitár môžu seba i Fond podriať súdnej právomoci súdov tých krajín, v ktorých sú Podielové listy ponúkané alebo predávané, a to v spojitosti s nárokmi investorov majúcich sídlo v takýchto krajinách, resp. zákonom týchto krajín v spojitosti so záležitosťami týkajúcimi sa upisovania, spätného odkupovania a výmen uplatňovaných Podielníkmi majúcimi sídlo v týchto krajinách. Rozhodujúcim jazykom pre tieto Manažérske pravidlá bude angličtina.

Vyhotovené v troch origináloch a účinné dňom 28. decembra 2011.

Manažér

Depozitár

12029.6280248v1

**PIONEER FUNDS**  
**Fonds Commun de Placement**

**Dodatok zo 7. marca 2012**  
**k Prospektu**  
**a k Zjednodušenému prospektu**  
**z februára 2012**

---

**Tento Dodatok tvorí nedeliteľnú súčasť Prospektu a Zjednodušeného prospektu Pioneer Funds („Fond“) a nesmie sa distribuovať samostatne.**

Prospekt a Zjednodušený prospekt bude nasledovne doplnený:

**I. Zmeny uskutočnené v Pioneer Funds – Diversified Fixed Income Strategy (ďalej uvádzaný ako „Podfond“)**

Predstavenstvo sa rozhodlo uskutočniť nasledovné zmeny v rámci Podfonde:

**1. Názov Podfonde**

Názov Podfonde bude „Pioneer Funds – Europe Recovery Income 2017“ a Podfond bude patriť do kategórie skupiny Dlhopisových Podfondov s „Dátumom splatnosti“.

**2. Profil vhodného investora**

Tento Podfond je vhodný pre individuálnych investorov, ktorí chcú byť prítomní na špecializovaných trhoch s pevným príjmom. Je vhodný aj pre skúsených investorov, ktorých záujmom je dosahovať stanovené investičné ciele. Podfond je pravdepodobne najvhodnejší pre investorov s 5-ročným investičným horizontom, nakoľko môže dôjsť k stratám vzhľadom k výkyvom na trhu. Tento Podfond je vhodný pre účely diverzifikácie portfólia, pretože je vystavený konkrétnemu segmentu trhu s pevným príjmom, ako sa uvádza v investičných zásadách Podfonde.

**3. Investičné zásady Podfonde**

Tento Podfond sa snaží dosahovať výnosy a zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním do diverzifikovaného portfólia:

- Dlhových a s dlhmi súvisiacich nástrojov s Investičným stupňom denominovaných v eurách. Dátum splatnosti týchto nástrojov sa bude vo všeobecnosti zhodovať s Dátumom splatnosti Podfonde (ako sa uvádza nižšie);
- Dlhových a s dlhmi súvisiacich nástrojov s Nižším investičným stupňom denominovaných v eurách. Dátum splatnosti týchto nástrojov sa bude vo všeobecnosti zhodovať s Dátumom splatnosti Podfonde (ako sa uvádza nižšie);
- Nástrojov peňažného trhu s duráciou úrokovej sadzby, ktorá nie je dlhšia ako 6 mesiacov;

- Dlhových a s dlhmi súvisiacich nástrojov vydaných ktorýmikoľvek vládami OECD alebo nadnárodnými orgánmi, samosprávnymi orgánmi a medzinárodnými verejnými inštitúciami.

Podfond sa bude snažiť dosiahnuť širokú diverzifikáciu až do Dátumu splatnosti.

K Dátumu splatnosti bude Podfond zlikvidovaný a Manažér, konajúci prostredníctvom Investičného manažéra a v najlepšom záujme všetkých Podielnikov vynaloží úsilie, aby zlikvidoval cenné papiere čo najskôr (v súlade s článkom 20 Manažérskeho pravidiel) a čisté výnosy z takejto likvidácie sa rozdelia medzi Podielnikov.

### **Obdobie počiatocného upisovania a cena za počiatocný úpis**

Obdobie počiatocného upisovania („Obdobie počiatocného upisovania“) v tomto Podfonde začne dňa 16. apríla 2012 a skončí sa dňa 25. mája 2012, alebo skôr, prípadne neskôr na základe prípadného rozhodnutia Manažéra.

Po Období počiatocného upisovania sa Podfond uzavrie pre ďalšie upisovanie.

Cena za počiatocný úpis („Cena za počiatocný úpis“) na Podielový list v Podfonde bude 50 eur pri Podielových listoch Kategórie A, 5 eur pri Podielových listoch Kategórie E a F.

Minimálna čiastka upisovania v Kategóriách Podielových listov A, E a F bude 1000 eur.

### **Splatnosť a durácia**

Tento Podfond bude uvedený dňa 29. mája 2012 („Dátum uvedenia“) a bude splatný dňa 30. novembra 2017 („Dátum splatnosti“).

Minimálna realizovateľná čiastka („Minimálna realizovateľná čiastka“) v Podfonde bude 50 miliónov eur. V prípade, ak celková čiastka úpisov pred uzavretím Počiatocného obdobia upisovania nedosiahne Minimálnu realizovateľnú čiastku, alebo ak Hodnota vlastného kapitálu tohto Podfondu klesne pod Minimálnu realizovateľnú čiastku, môže Manažér rozhodnúť, že neuvedie Podfond alebo, že zlikviduje Podfond v súlade s článkom 20 Manažérskeho pravidiel.

### **4. Investičný manažér**

Investičným manažérom Podfondu bude Pioneer Investment Management Limited.

### **5. Poplatky**

<b>Kategória</b>	<b>Nákupné poplatky</b>	<b>Manažérska odmena</b>	<b>Distribučná poplatok</b>	<b>Výkonnostný honorár (percento z príslušnej sumy)</b>	<b>Celkom*</b>
A	Max 2%	0.60%	0%	Max 15%	0.60%
B	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa
C	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa

E	Max 2%	0.60%	0%	Max 15%	0.60%
F	0%	0.90%	0%	Max 15%	0.90%
H	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa
I	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa	neuvádza sa

**\* Bez príslušného výkonnostného honoráru, nákupných poplatkov a poplatku za spätné odkúpenie.**

#### **a) Poplatok za spätné odkúpenie**

Ak podielnik odkúpi podielový list pred Dátumom splatnosti bude Podfond oprávnený získať poplatok za spätné odkúpenie za každú Kategóriu spätne odkúpených Podielových listov vo výške 0,50% z Hodnoty vlastného kapitálu spätne odkúpených Podielových listov.

#### **b) Výkonnostný honorár**

##### **Obdobie výkonnosti**

Obdobie výkonnosti bude predstavovať obdobie od Dátumu uvedenia až do Dátumu splatnosti.

##### **Výkonnosť benchmarku**

Výkonnosť benchmarku sa rovná Btp-1Fb18 4,5% (ISIN: IT0004273493), ktorý sa zaznamenal v posledný Pracovný deň Obdobia upisovania s použitím uzatvorenej obchodnej ceny.

##### **Výpočet výkonnostného honoráru**

Manažér má nárok na výkonnostný honorár, ktorý sa rovná 15% z výkonnosti každej kategórie, ktorá prevyšuje príslušnú Výkonnosť Benchmarku počas Obdobia výkonnosti.

Výkonnosť Benchmarku a výkonnosť Kategórie Podielových listov sa vypočítajú po odpočítaní manažérskych poplatkov a nákladov.

Výpočet výkonnosti Podfondu sa bude realizovať na základe „celkového výnosu“, t.j. výpočet výkonnosti každej Kategórie Podielových listov bude zahŕňať predaj a iný výnos, ktorý sa vyplatil Podielnikom počas Obdobia výkonnosti.

##### **Vplyv spätnej kúpy**

Pri spätných kúpach realizovaných počas Obdobia výkonnosti sa akýkoľvek výkonnostný honorár určuje od začiatku Obdobia výkonnosti až do dátumu spätnej kúpy. Výkonnostný honorár vypočítaný zo spätne odkúpených Podielových listov sa realizuje a je splatný v momente spätneho odkúpenia.

## 6. Oceňovací deň a spätné odkúpenie

Oceňovací deň Podfondu bude štrnásťdenne v posledný Pracovný deň každý kalendárny mesiac a 15. deň každý kalendárny mesiac (alebo ďalší nasledovný pracovný deň, ak 15. nebude Pracovný deň). Hodnota vlastného kapitálu v Oceňovací deň sa bežne počíta s odkazom na hodnotu podkladových aktív príslušnej Kategórie v rámci Podfondu. Tieto podkladové aktíva sa oceňujú poslednými dostupnými cenami v čase oceňovania v príslušný Oceňovací deň. Hodnota vlastného kapitálu sa môže vypočítať aj v častejších intervaloch podľa toho, ako to určí Manažér a riadne to oznámi investorom.

Podielové listy Podfondu sa môžu vymeniť, alebo spätné odkúpiť za ceny, ktoré sú založené na Hodnote vlastného kapitálu, pripadajúcej na Podielový list vypočítanej v Oceňovací deň. Žiadne výmeny nie sú dostupné za a z Podielových listov kategórie E a F tohto Podfondu.

Na základe výnimky v ustanoveniach časti „Postup pri upisovaní, výmene a spätnej kúpe“ Prospektu, sa musí žiadosť o spätnú kúpu v Podfonde doručiť Registrátorovi a Prevodovému agentovi (v mene Manažéra) kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času („čas uzávierky“), najneskôr päť (5) pracovných dní pred Oceňovacím dňom, inak sa bude považovať, že takáto žiadosť bola doručená v nasledujúci Oceňovací deň.

## 7. Riadenie rizík

Relatívna Hodnota rizika (“VaR”) Podfondu nepresiahne dvakrát VaR svojho referenčného portfólia. Referenčné portfólio, ktoré používa Podfond je 75% BofA Merrill Lynch EMU Corporate 4 – 6 Yrs + 25% JP Morgan GBI Italy 4 – 6 Yrs.

Využívanie finančných derivačných nástrojov môže vyústiť k pákovému efektu v Podfonde. Neočakáva sa, že pákový efekt presiahne 200%. Pákový efekt sa meria ako čistý pákový efekt, ktorý berie do úvahy všetky dohody o započítaní a zaistení a prevyšuje čisté aktíva Podfondu.

## 10. Ďalšie informácie

Ďalšie charakteristiky, ktoré sa týkajú Podfondu sú tie, ktoré sú uvedené v Prospekte a platia pre každý Podfond Fondu, pokiaľ nie je vyššie uvedené inak.