

The background of the entire page is a complex, white wireframe structure on a light gray background. It resembles a 3D architectural model of a large, curved structure, possibly a dome or a modern building facade, with a grid of lines forming the surface and internal supports. The perspective is from a low angle, looking up and across the structure.

# »» Prospekt

z júna 2017

## **Pioneer Fund Solutions**

A Luxembourg Investment Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

# Obsah

<b>Definície</b> .....	<b>4</b>
<b>Dôležité Informácie</b> .....	<b>7</b>
Ochrana údajov .....	8
Výkazníctvo .....	9
<b>Dodatkové Informácie pre Investorov v Spojenom Kráľovstve</b> .....	<b>10</b>
<b>SICAV</b> .....	<b>15</b>
Štruktúra .....	15
Investičné zásady .....	15
Podfondy .....	15
Akcie .....	16
Vytvorenie ďalších Podfondov/Akcií .....	16
Emisná, základná a referenčná mena .....	16
Štruktúra aktív/združovanie aktív .....	16
Konflikty záujmu .....	17
<b>Podfondy</b> .....	<b>18</b>
Prehľad .....	18
Investičné zásady .....	18
Riadenie rizík .....	19
Investičné ciele a profily investora .....	19
Podfondy Multi-Asset – profily investora .....	19
Investičné ciele .....	20
<b>Akcie</b> .....	<b>22</b>
Katégórie Akcií .....	22
Vlastnosti niektorých Akcií .....	22
Zaistené Kategórie Akcií .....	23
Vlastníctvo .....	23
Dostupnosť .....	23
Distribučná politika .....	24
Hodnota vlastného kapitálu .....	25
Pozastavenie výpočtov .....	25
Oceňovanie aktív .....	26
<b>Obchodovanie s Akciami</b> .....	<b>30</b>
Ako previesť úpis? .....	30
Programy automatického investovania .....	30
Overenie totožnosti upisovateľov .....	30
Ako previesť úhradu? .....	31
Ako previesť výmenu? .....	31
Ako previesť spätný odkup? .....	32
Program systematických výberov .....	33
Transakčná cena .....	33
Okamžik transakcie .....	34
Nadmerné obchodovanie/časovanie trhu .....	34
<b>Odmeny, Poplatky a Výdavky</b> .....	<b>35</b>
Nákupný poplatok .....	35
Odložený nákupný poplatok .....	35
Poplatok za výmenu .....	36
Poplatok za spätný odkup .....	36
Iné náklady .....	36
Manažérsky poplatok .....	36

Odmena Depozitárovi a Platobnému agentovi a Administrátorovi .....	37
Distribučný poplatok .....	37
Výkonnostný poplatok .....	37
Výkonnostné obdobie .....	37
Výpočet výkonnostného poplatku .....	37
Dopad úpisov a spätných odkupov .....	38
Princip High Watermark .....	38
Výkonnostné benchmarky alebo ciele .....	38
Poplatky v rámci Master/Feeder fondov .....	38
Dohody s podielom na provízií .....	39
Náklady a poplatky derivátových finančných nástrojov .....	39
<b>Investičné Obmedzenia .....</b>	<b>40</b>
1. Obmedzenia .....	40
2. Swapové dohody a techniky účinnej správy portfólia .....	46
<b>Derivátové Finančné Transakcie OTC A Techniky Účinnej Správy Portfólia .....</b>	<b>52</b>
Požičiavanie cenných papierov .....	52
Zásady pre prijaté záruky .....	53
Programy požičiavania cenných papierov .....	53
Zrážková politika .....	54
<b>Manažment a Administratíva .....</b>	<b>56</b>
Manažér .....	56
Depozitár a Platobný agent .....	56
Administrátor .....	58
Distribútor/Miestny zástupca .....	58
Registrátor a Prevodový agent .....	59
Investiční manažéri .....	59
Sub-investičný manažér (manažéri) .....	60
<b>Prehľad .....</b>	<b>61</b>
Sídlo SICAV .....	61
Predstavenstvo spoločnosti SICAV .....	61
Manažér, Miestny zástupca a Distribútor .....	61
Predstavenstvo Manažéra .....	61
Depozitár a Platobný agent .....	61
Administrátor a Registrátor a Prevodový agent .....	61
Investiční manažéri .....	62
Auditori spoločnosti SICAV a štatutárni auditori Manažéra .....	62
Právni poradcovia .....	62
<b>Právne a Daňové Riziká .....</b>	<b>63</b>
Luxemburské daňové riziká .....	63
<b>Špecifické Obmedzenia Ponuky .....</b>	<b>65</b>
Distribúcia v Spojených štátoch amerických .....	65
Distribúcia všeobecne .....	65
<b>Všeobecné Informácie o SICAV .....</b>	<b>66</b>
Valné zhromaždenia akcionárov a výkazy pre akcionárov .....	66
Práva akcionárov .....	66
Prevody .....	67
Zrušenie a likvidácia SICAV .....	67
Uzatvorenie Podfondov (alebo ich Kategórií) .....	67
Zlúčenia .....	68
Záujmy riaditeľov .....	69
Odškodnenie .....	70
Dostupné dokumenty .....	70

<b>Príloha I: Kategória Akcií</b> .....	<b>71</b>
Kategória A.....	71
Kategória B.....	71
Kategória C.....	71
Kategória D.....	72
Kategória E.....	72
Kategória F.....	72
Kategória H.....	73
Kategória I.....	73
Kategória J.....	73
Kategória N.....	74
<b>Príloha II: Benchmarky/Ciele Pre Účely Výkonnostného Poplatku</b> .....	<b>75</b>
<b>Príloha III: Zvláštne Rizikové Faktory</b> .....	<b>76</b>
1. Riziká rozvíjajúcich sa trhov.....	76
2. Investície do vysoko výnosných cenných papierov či cenných papierov s nižším ako investičným stupňom.....	78
3. Devízové/menové riziko.....	78
4. Investície do mien.....	78
5. Trhové riziko.....	79
6. Investície do cenných papierov súvisiacich s hypotékami a cenných papierov zaistených majetkom.....	79
7. Štruktúrované produkty.....	80
8. Investície do cenných papierov pod cenou.....	80
9. Zvláštne riziká zaistovacích obchodov a stratégií zvyšovania príjmov.....	81
10. Investície do akcií a nástrojov spojených s akciami.....	81
11. Vkladové potvrdenky.....	82
12. Investície do spoločností s malou a strednou kapitalizáciou.....	82
13. Investície do konkrétnych krajín, sektorov, regiónov či trhov.....	82
14. Investície do realitných spoločností.....	82
15. Investície do podielových listov alebo podielov UCI alebo UCITS.....	82
16. Reinvestícia záruky získanej v súvislosti s požičiavaním cenných papierov a repo transakciami.....	83
17. Globálne riziko.....	83
18. Sub-upisovanie.....	83
19. Investície do finančných derivačných nástrojov.....	84
20. Krátke pozície.....	84
21. Riziko protistrany.....	84
22. Riadenie záruky.....	84
23. Riziko úschovy.....	85
24. Centrálni depozitári cenných papierov.....	85
25. Investičné riadenie a protichodné pozície.....	85
26. Konflikty záujmu.....	86
27. Požičiavanie cenných papierov.....	86
28. Riziko zrážkovej dane.....	86
29. Investície do podriadených dlhov a nástrojov spojených s dlhmiB.....	86
<b>Príloha IV: Benchmarky pre Meranie Rizika a Pákový Efekt</b> .....	<b>87</b>

# Definície

„Agent“	Akýkoľvek subjekt priamo či nepriamo menovaný Manažérom pre účely ulahčenia úpisov, výmen či spätných odkupov akcií vo fonde SICAV.
„Stanovy“	Stanovy SICAV, ktoré sa môžu z času na čas doplniť.
„Základná mena“	Aktíva a pasíva Podfondu sa oceňujú v jeho Základnej mene a finančné výkazy Podfondov sú vyjadrené v Základnej mene.
„Rada“ , „Správna rada“ , „Riaditelia“	Členovia správnej rady SICAV v tomto období alebo každá jej riadne ustanovená komisia a všetci nástupcovia takýchto členov, ktorí môžu byť z času načas vymenovaní.
„Pracovný deň“	Pracovný deň znamená deň, kedy sú po celý deň otvorené banky a burza v Luxemburgu na obchodovanie.
„Rozvíjajúce sa trhy“	Krajiny, ktoré sú všeobecne považované za krajiny definované ako rozvíjajúce sa, alebo rozvojové ekonomiky Svetovou bankou, alebo súvisiacimi organizáciami, alebo Organizáciou spojených národov, alebo jej orgánmi, alebo krajiny, ktoré sú zastúpené v indexe MSCI Emerging Markets Index alebo inom porovnateľnom indexe.
„EÚ“	Európska únia.
„Nariadenie EÚ Úrovne 2“	Delegované Nariadenie komisie (EÚ) Č. 2016/438 zo 17. decembra 2015, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o povinnosti depozitárov.
„Skupina spoločností“	Spoločnosti, ktoré patria do rovnakého zoskupenia podnikov a ktoré musia zostavovať konsolidované účtovné výkazy v súlade so Smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ zo dňa 26. júna 2013 o ročných finančných výkazoch, konsolidovaných finančných výkazoch a súvisiacich správ niektorých druhov podnikov a v súlade s uznávanými medzinárodnými pravidlami pre účtovníctvo.
„Nástroje“	Majú význam pripisovaný finančným nástrojom v Dieli C Prílohy I k Smernici 2004/39/ES o trhoch finančných nástrojov. Medzi nástroje spojené s akciami a s dlhom súvisiace nástroje môžu patriť opcie, opčné listy, futures, swapy, forwardové nástroje a akékoľvek ďalšie derivačné kontrakty a štruktúrované produkty a kontrakty na vyrovnanie rozdielov. Nástroje spojené s komoditami a finančné nástroje založené na nehnuteľnostiach môžu zahŕňať certifikáty, zmenky, investície uskutočnené prostredníctvom finančných derivačných nástrojov súvisiacich s komoditnými/nehnuteľnostnými indexami, ako aj podielové listy investičných fondov v rámci obmedzení stanovených v článku 16 Manažérskych pravidiel. Pre účely investičných zásad Podfondov termín „nástroje spojené s akciami“ a, pokiaľ nie je stanovené inak v investičných zásadách Podfondov, ani termín „s dlhom súvisiace nástroje“ nezahŕňa konvertibilné dlhopisy a dlhopisy s pripojenými opčnými listami. Ak sú v investičných zásadách Podfondov uvedené obmedzenia vzťahujúce sa na výšku investície, o priamych investíciách a nepriamych investíciách realizovaných prostredníctvom súvisiacich nástrojov sa bude uvažovať spoločne.
„Investičný stupeň“	Dlhový alebo s dlhom súvisiaci nástroj, ktorý má minimálny rating Standard & Poor's na úrovni BBB-, má ekvivalentný rating ktorejkoľvek inej medzinárodne uznávanej štatistickej ratingovej organizácie, alebo ho jej Manažér považuje za nástroj porovnateľnej kvality.
„Zákon zo dňa 17. decembra 2010“	Zákon o podnikoch pre kolektívne investovanie zo dňa 17. decembra 2010 v platnom znení.
„Manažér“	Pioneer Asset Management S.A.



„Členský štát“	Členský štát EU.
„Nástroje peňažného trhu“	Nástroje bežne obchodované na peňažnom trhu, ktoré sú likvidné a ktorých sa hodnota môže kedykoľvek presne určiť.
„Hodnota vlastného kapitálu“	Hodnota vlastného kapitálu na akciu stanovená pre každú kategóriu bude vyjadrená v Emisnej mene príslušnej kategórie a vypočíta sa vydelením hodnoty vlastného kapitálu Podfondu pre príslušnú kategóriu akcií, ktorá sa rovná (i) hodnote aktív tejto kategórie a výnosov z nich mínus (ii) hodnota pasív tejto kategórie a všetky rezervy považované za rozumné alebo nevyhnutné, celkovým počtom akcií danej kategórie, ktoré sú v obehu v príslušný Oceňovací deň.
„Iný regulovaný trh“	Trh, ktorý je regulovaný, obchoduje sa na ňom pravidelne a je uznávaný a otvorený pre verejnosť, konkrétne trh, (i) ktorý spĺňa všetky nasledujúce kritériá: likvidita, multilaterálne párovanie príkazov (všeobecné párovanie ponukovej a dopytovej ceny za účelom stanovenia jednotnej ceny), transparentnosť (obeh všetkých informácií, aby klienti mohli dohliadať na svoje obchody, a uistiť sa tak, že všetky príkazy sa vykonávajú za existujúcich podmienok), (ii) na ktorom sa obchoduje s cennými papiermi s určitou fixnou frekvenciou, (iii) ktorý je uznávaný štátom či iným verejným orgánom, ktorý bol týmto štátom poverený, alebo iným subjektom, ktorý daný štát či verejný orgán uznáva ako profesionálne združenie a (iv) cenné papiere na ňom obchodované sú verejne prístupné.
„Iný štát“	Akákoľvek krajina, ktorá nie je členským štátom.
„Emisná mena“	Mena, v ktorej sú emitované akcie konkrétnej kategórie Podfondu.
„Referenčná mena“	Mena, v ktorej sa vedú kombinované účty SICAV. Referenčnou menou je euro.
„Regulovaný trh“	Regulovaný trh definovaný bodom 14 článku 4 Smernice Parlamentu a Rady 2004/39/ES zo dňa 21. apríla 2004 o trhoch finančných nástrojov v platnom znení („Smernica 2004/39/ES“). Zoznam regulovaných trhov je k dispozícii v Európskej komisii alebo na tejto internetovej adrese: <a href="http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2010:348:0009:0015:EN:PDF">http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2010:348:0009:0015:EN:PDF</a>
„Regulačný úrad“	Commission de Surveillance du Secteur Financier (Komisia pre dohľad nad finančným sektorom) – luxemburský orgán (alebo jeho nástupca) zodpovedný za dohľad nad UCI v Luxemburskom veľkovoľvodstve.
„Delegát s funkciou úschovy“	Akýkoľvek subjekt vymenovaný Depozitárom, ktorému boli delegované služby úschovy (ako sú definované v Depozitárskej zmluve) podľa článku 34bis Zákona zo 17. decembra 2010 a článkov 13 až 17 Nariadenia EÚ Úrovně 2.
„Akcia“ alebo „Akcie“	Akcie ľubovoľnej kategórie SICAV.
„Akciónár“	Držiteľ akcií v SICAV
„SICAV“	Pioneer Fund Solutions
„Podfond“	Znamená Podfond SICAV
„Prevoditeľné cenné papiere“	→ akcie a iné cenné papiere rovnajúce sa akciám; → dlhopisy a iné dlhové nástroje; → akékoľvek iné obchodovateľné cenné papiere nesúce právo nadobudnúť akékoľvek takéto prevoditeľné cenné papiere úpisom či prevodom s výnimkou technik a nástrojov.
„UCI“	Podnik pre kolektívne investovanie.

„UCITS“

Podnik pre kolektívne investovanie do prevoditeľných cenných papierov, ktorý sa riadi Smernicou UCITS.

„Smernice UCITS“

Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES o koordinácii zákonov, nariadení a správnych predpisov týkajúcich sa subjektov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov, v aktuálnom platnom znení.

„USA“, „US“ alebo „Spojené štáty americké“

Spojené štáty americké

## Dôležité Informácie

Tento prospekt („Prospekt“) obsahuje informácie o SICAV, ktoré by mal budúci investor zvážiť predtým, ako vloží svoje investície, a ktoré by si mal ponechať k budúcemu nahliadnutiu. Pokiaľ máte v súvislosti s obsahom tohto Prospektu akékoľvek pochybnosti, obráťte sa, prosím, na svojho finančného poradcu.

Riaditelia venovali všetku primeranú starostlivosť tomu, aby sa zabezpečilo, že údaje uvedené v tomto Prospekte sú k dátumu vydania tohto Prospektu vo všetkých podstatných ohľadoch pravdivé a presné a že nedošlo k vynechaniu žiadnych závažných skutočností, ktoré by spôsobilo, že by tieto informácie boli zavádzajúce. Riaditelia prijímajú v tomto ohľade plnú zodpovednosť.

Tento Prospekt nepredstavuje ponuku predaja ani nie je snahou o získanie niektorých akcií ku kúpe v žiadnej jurisdikcii, kde by táto ponuka, pokus o získanie ponuky alebo predaj bol protizákonný, alebo v prospech osoby, v ktorej prospech je v tejto jurisdikcii nezákonné prevádzať takúto ponuku. Distribúcia Prospektu a/alebo ponuka a predaj akcií v určitých jurisdikciách alebo určitým investorom môže byť zo zákona obmedzená či zakázaná. Investori by si mali všimnúť, že niektoré alebo všetky Podfondy a/alebo Kategórie akcií nemusia byť investorom k dispozícii. Informácie o tom, ktoré Podfondy a/alebo Kategórie akcií sú ponúkané v krajine ich trvalého bydliska, podá investorom finančný poradca.

Budúci investori by sa mali sami informovať, aké sú právne požiadavky a daňové dôsledky získania, držania a nakladania s akciami v krajinách, kde je ich sídlo alebo bydlisko, a o všetkých devízových obmedzeniach, ktoré sa na nich môžu vzťahovať.

Žiadny distribútor, agent, predajca ani iná osoba nie je oprávnená podávať akékoľvek iné informácie alebo činiť akékoľvek iné prehlásenia ako tie, ktoré sú obsahom tohto Prospektu a Stanov s ohľadom na ponuku akcií, a ak sa tak stane, nie je možné takéto informácie či prehlásenia považovať za autorizované fondom SICAV alebo Registrátorom a Prevodovým agentom.

Akcie predstavujú nedelené podiely výlučne na aktívach SICAV. Nepredstavujú žiadne podiely ani záväzky, ani nie sú zaručené akoukoľvek vládou, Depozitárom, Manažérom (ako je definované ďalej) alebo niektorou inou osobou alebo subjektom.

SICAV môže podľa svojho vlastného uváženia a podľa platných ustanovení Prospektu, Stanov a všetkých platných právnych ustanovení odmietnuť previesť registráciu akéhokoľvek prevodu v registru akcionárov alebo nútene odkúpiť späť akékoľvek akcie nadobudnuté v rozpore s ustanoveniami Prospektu, Stanov alebo akýmikoľvek platnými zákonmi.

SICAV, Manažér a jeho poskytovatelia služieb a agenti môžu používať telefonické nahrávky na zaznamenanie, okrem iného, transakcií, objednávok alebo pokynov. Pri podávaní takýchto pokynov alebo príkazov telefonicky sa má za to, že protistrana tejto transakcie súhlasí so záznamom svojho rozhovoru so SICAV, s Manažérom alebo ním menovanými poskytovateľmi služieb alebo agentami a s použitím týchto nahrávok podľa vlastného uváženia SICAV, Manažéra alebo jeho poskytovateľov služieb alebo agentov pri súdnych konaniach alebo iným spôsobom.

SICAV upozorňuje investorov na skutočnosť, že investor si bude môcť plne uplatniť svoje práva investora priamo voči SICAV, predovšetkým právo zúčastňovať sa na valnom zhromaždení akcionárov iba v prípade, že je zapísaný v registri akcionárov SICAV pod svojim vlastným menom. V prípadoch, kedy investor v SICAV investuje prostredníctvom sprostredkovateľa, ktorý v SICAV investuje svojim vlastným menom ale za investora,



investorovi nemusí byť vždy umožnené uplatniť si určitá práva akcionára priamo v SICAV. Investori by mali vziať toto pravidlo s ohľadom na svoje práva na vedomie.

Tento Prospekt a akékoľvek jeho dodatky sa môžu preložiť do ďalších jazykov. Akýkoľvek takýto preklad bude obsahovať rovnaké informácie a bude mať rovnaký význam ako anglická verzia Prospektu a jeho dodatkov. Pokiaľ vznikne medzi Prospektom či dodatkom v jazyku anglickom a Prospektom či dodatkom v inom jazyku akákoľvek nezrovnalosť, bude sa za platný považovať Prospekt či dodatok v jazyku anglickom. Ďalšie informácie týkajúce sa konkrétnej krajiny, ktoré sú povinnou súčasťou ponukovej dokumentácie v danej krajine, budú poskytnuté v súlade s právnym poriadkom a predpismi tejto krajiny.

## Ochrana údajov

Pri úpise Akcií SICAV investor výslovne splnomocňuje Manažéra k nepretržitému zhromažďovaniu, uchovávaniu a spracovávaniu určitých informácií o investorovi, ako je jeho totožnosť, adresa a investovaná čiastka a akékoľvek iné údaje súvisiace s transakciami investora v SICAV („Osobné údaje“), a to v elektronickej či inej podobe. Manažér si vyhradzuje právo delegovať spracovanie týchto osobných údajov na zástupcu alebo agentov sídliačich v krajinách mimo Luxemburska (spoločne „Spracovateľ(ia)“). Spracovateľom môže byť predovšetkým akýkoľvek subjekt patriaci do skupiny spoločností Sociétés Générales (vrátane Sociétés Générales Global Solution Centre Pvt. Ltd v Indii) pre účely vykonávania a rozvíjania obchodných vzťahov, vykonávania akejkoľvek podpornej operačnej úlohy v súvislosti s transakciami investorov ako aj pre účely plnenia záväzkov proti praniu špinavých peňazí a proti financovaniu terorizmu, ale aj zabránenia investičného podvodu, ako aj súladu s povinnosťami Spoločného štandardu pre oznamovanie OECD („CRS“). Osobné údaje sa môžu vyžadovať najmä pre daňové účely. Osobné údaje sa môžu zdieľať podľa príslušného zákona alebo nariadenia (luxemburského alebo iného) predovšetkým s luxemburskými úradmi, ktoré si môžu tieto informácie vymieňať s úradmi iného štátu, vrátane daňových úradov.

Investor sa zaväzuje poskytovať Spracovateľom informácie, ktoré sa vyžadujú pre účely CRS spolu s požadovanými podpornými listinnými dôkazmi.

Investor sa zaväzuje informovať kontrolné osoby (ktoré sú fyzickými osobami vykonávajúcimi kontrolu nad subjektom, ako to definuje CRS), v príslušných prípadoch, o spracovaní ich Osobných údajov.

Investor môže odmietnuť oznámiť osobné údaje Manažérovi, avšak toto odmietnutie môže zabrániť spracovaniu transakcií s akciami.

Osobné údaje sa vyžadujú preto, aby Manažér mohol poskytovať investorom požadované služby a plniť si svoje zákonné záväzky.

Manažér sa zaväzuje, že okrem spracovateľov neprevedie osobné údaje investora žiadnym iným tretím osobám, iným ako to vyžaduje zákon, alebo na základe predchádzajúceho súhlasu zo strany investora. Investor má právo nesúhlasiť s použitím svojich osobných údajov pre marketingové účely.

Investor má k svojim osobným údajom oprávnený prístup a môže žiadať o ich opravu, ak sú poskytnuté údaje nepresné či neúplné. Investor sa v tejto súvislosti môže obrátiť na Manažéra.

Osobné údaje týkajúce sa investora sa nebudú uchovávať dlhšie ako je nutné pre účely spracovania, pokiaľ sa nebude vyžadovať inak zo zákonných dôvodov, v podstate počas trvania obchodného vzťahu medzi investorom a SICAV a jeden rok po ňom, pokiaľ sa nebude vyžadovať inak zo zákona.

Auditované výročné správy a neauditované polročné správy zašle Manažér akcionárom na požiadanie zadarmo a budú k dispozícii v sídle SICAV, Manažéra/Distribútora alebo jeho prípadných Agentov a Depozitára, a rovnako v sídle informačných agentov SICAV v každej krajine, kde SICAV obchoduje.

Účtovný rok SICAV sa začína vždy 1. januára a končí sa 31. decembra toho istého roka. Súhrnné účty SICAV sú vedené v eurách.

Všetky ďalšie finančné informácie týkajúce sa SICAV alebo Manažéra, vrátane periodického výpočtu hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na akciu, emisných, výmenných a výkupných cien budú k dispozícii v sídlach SICAV alebo jeho prípadných agentov a miestnych informačných agentov v miestach, kde je SICAV registrovaný na obchodovanie. Všetky ďalšie podstatné informácie o SICAV môžu byť zverejnené v periodickej tlači alebo oznámené akcionárom takým spôsobom, aký SICAV z času na čas určí.

**Investovanie do sicav zahŕňa riziko vrátane možnej straty kapitálu. Investori by si mali pozorne prečítať prospekt, predovšetkým kapitulu zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.**

**Kľúčové informácie pre investorov, ktoré obsahujú potrebné údaje o základných vlastnostiach UCITS, sa musia investorom poskytnúť v dostatočnej dobe pred zamýšľaným upísaním akcií alebo podielových listov daného UCITS.**

Výtlačky Prospektu a kľúčových informácií pre investorov možno získať od:  
Pioneer Asset Management S.A.  
8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

Sú k dispozícii aj v:

- Sociétés Générale Bank & Trust, u Depozitára a Platobného agenta, Administrátora a Registrátora a Prevodového agenta;
- u miestnych informačných agentov v jednotlivých jurisdikciách, v ktorých SICAV obchoduje.

### **Otázky a sťažnosti**

Ktokoľvek, kto by chcel získať ďalšie informácie týkajúce sa SICAV alebo má záujem podať sťažnosť na fungovanie SICAV, by sa mal skontaktovať s príslušným referentom Pioneer Asset Management S.A., 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg.

# Dodatočné Informácie pre Investorov v Spojenom Kráľovstve

## Regulačný štatút

SICAV je „uznaným projektom“ pre účely paragrafu 264 Zákona o finančných službách a trhoch z roku 2000 („FSMA“) v Spojenom kráľovstve („UK“) a môže sa propagovať a predávať priamo verejnosti v Spojenom kráľovstve, pokiaľ bude v súlade s FSMA a platnými nariadeniami v tejto súvislosti. S ohľadom na uvedené je SICAV otvorený pre investovanie občanov s trvalým bydliskom v Spojenom kráľovstve.

Potenciálni investori v UK by si mali byť vedomí toho, že žiadna z ochrán, ktoré poskytuje regulačný systém UK sa nebude vzťahovať na investície do SICAV a že nebude dostupná náhrada podľa Kompenzačného programu finančných služieb UK.

## Pracoviská v Spojenom kráľovstve

Plánuje sa, že Kategória N (a ďalšie takéto Kategórie akcií na základe prípadného občasného rozhodnutia Manažéra) sa bude verejne ponúkať na predaj v UK.

Fond udržiava v UK pracoviská, ktoré sa vyžadujú od uznaného projektu v súlade s pravidlami, ktoré sú uvedené v Zdrojovej príručke kolektívnych investičných programov, ktorú publikoval Úrad finančných služieb UK ako súčasť svojej Príručky pravidiel a smerníc.

Pracoviská sú umiestnené v kanceláriách platobného agenta UK: Société Générale Securities Services Custody London, ktorého hlavné sídlo sa nachádza na Devonshire Square 5, Cutlers Gardens, Londýn EC2M 4YD. V týchto pracoviskách si môže ktorákoľvek osoba:

1. prezrieť (bezplatne) výtlačok (v angličtine):
  - a. Stanovy SICAV (a všetky úpravy, ktoré sa ich týkajú);
  - b. najnovšiu verziu Prospektu;
  - c. najnovšiu verziu Dokumentu (ov) s kľúčovými informáciami pre investorov;
  - d. posledné výročné a polročné správy, ktoré naposledy pripravil a zverejnil SICAV;
2. získať výtlačok vyššie uvedených dokumentov (bezplatne);
3. získať informácie (v angličtine) o cenách akcií SICAV; a
4. podať sťažnosť na fungovanie SICAV.

Ktorýkoľvek investor si môže späť odkúpiť, alebo si môže dohodnúť späť odkúpenie akcií SICAV na vyššie uvedenej adrese.

## Poplatky investičného poradcu v UK

Účtovanie poplatku poradcom sa vzťahuje na firmy, ktoré poskytujú rady drobným klientom v UK s ohľadom na drobné investičné produkty v súlade s Kapitoulou 6 FCA o aplikácii obchodných noriem („CSOB“). Služby neposkytujúce rady alebo vykonávajúce iba predaj, pri ktorých sa neposkytuje rada alebo odporúčanie, budú spadať mimo režim účtovania poradcu.

Firma poskytujúca osobné odporúčania a akékoľvek súvisiace služby (napríklad vybavovanie transakcie), ktoré sa týkajú drobných investičných produktov, môže byť zaplatená iba poplatkami poradcu a nesmie sa domáhať, alebo prijímať akúkoľvek inú províziu, odmenu alebo prospech akéhokoľvek druhu bez ohľadu na to, či ho plánuje presunúť na klienta.

Poskytovatelia produktov, ako napríklad Manažér, môžu v prípade fondu Pioneer Fund Solutions ponúknuť možnosť platby poplatku poradcovi z investície investora.

Od poradcov sa vyžaduje, aby klientom zverejnili štruktúru svojich poplatkov včas, v písomnej forme pred poskytnutím akejkoľvek rady, odporúčaním alebo súvisiacich služieb. Firma môže využívať služby a vyhlásenie o zverejnení nákladov (SCDD) (v COBS 6 Príloha 1) alebo kombinované vyhlásenie o počiatočnom zverejnení (CIDD) (v COBS 6 Príloha 2), aby sa mohli zverejniť požadované informácie o štruktúre jej poplatku.

Celkový poplatok pre poradcu splatný poradcovi alebo ktorémukoľvek z jeho partnerov sa musí dohodnúť s klientami a čo najskôr zverejniť. Vyžaduje sa, aby bol dokument zverejňujúci poplatok jasný a výstižný, aby pomohol klientom porozumieť službám, ktoré sa majú poskytnúť a aby rozumel nákladom a hodnote rady. Klienti poradcu dostanú oznámenie o akejkoľvek závažnej diferencii medzi štandardnou štruktúrou poplatku, ktorá bola pôvodne klientovi oznámená a celkovým splatným poplatkom pre poradcu.

Ak sa má platba realizovať z investície investora, vtedy bude musieť poskytovateľ produktu získať od investora jasné pokyny o sume, ktorá sa má odpočítať. Možnosť platby, ktorú ponúka, musí byť dostatočne flexibilná, aby neobmedzila poplatky poradcov, ktoré môžu stanoviť. V prípade online služieb sa môžu poplatky pre poradcu odpočítať z pokladničného účtu, ktorý je vedený online. Prevádzkovatelia online služby (platform) budú podliehať rovnakým pravidlám ako poskytovatelia produktov, keď umožnia platbu týmto spôsobom. Tam, kde Manažér súhlasil s umožnením platby poplatkov pre poradcu, tam sa odsúhlasí s investorom suma, ktorá sa má odpočítať.

Podľa pravidiel FCA má klient právo odvolať produkt do 14 alebo 30 dní (v závislosti na druhu produktu, pozrite si, prosím, pre zorientovanie aplikáciu obchodných noriem FCA) od uzatvorenia zmluvy alebo prijatia zmluvných podmienok, podľa toho čo bolo neskôr. Tam, kde Manažér súhlasil s umožnením platby poplatkov poradcovi a investor to neskôr zruší, tam si môže Manažér vybrať zaplatiť refundáciu po odčítaní alebo z hrubého poplatku pre poradcu.

### **Zdanie v Spojenom kráľovstve**

#### **SICAV**

Riaditelia majú v úmysle spravovať a riadiť záležitosti SICAV tak, aby sa nestal rezidentom v Spojenom kráľovstve pre účely zdanenia v Spojenom kráľovstve. V súlade s tým a za predpokladu, že SICAV nebude vykonávať obchody v Spojenom kráľovstve prostredníctvom stáleho podniku nachádzajúceho sa v Spojenom kráľovstve pre účely zdanenia v Spojenom kráľovstve, nebude SICAV podliehať dani z príjmu a kapitálových ziskov v tejto súvislosti (inej ako prípadnej zrážkovej dani z príjmu SICAV pochádzajúceho zo zdroja v Spojenom kráľovstve).

Aj riaditelia aj Manažér majú v úmysle, aby sa príslušné záležitosti SICAV a Manažéra spravovali takým spôsobom, aby nevznikol stály podnik, keďže je to v rámci ich príslušnej kontroly, avšak nemôže sa garantovať, že tieto podmienky, ktoré sú nevyhnutné, aby sa zabránilo vzniku takéhoto podniku sa vždy splnia.

Úroky a niektoré iné príjmy, ktoré získa SICAV zo zdrojov v Spojenom kráľovstve môžu podliehať zrážkovým daniam (ktoré nemusia byť reklamovateľné) v Spojenom kráľovstve.

Podiely v Podfondoch SICAV budú všeobecne dostupné drobným a inštitucionálnym investorom, ktorí budú schopní splniť minimálne investičné kritériá a Podfondy budú podľa toho obchodovať.

### Investori

S ohľadom na osobnú situáciu budú investori, ktorí sú rezidentmi v Spojenom kráľovstve pre účely zdanenia podliehať dani z príjmu v Spojenom kráľovstve alebo dani z vyplatených dividend alebo iného rozdelenia príjmu uskutočneného fondom SICAV bez ohľadu na to či sa takého rozdelenia reinvestujú do SICAV.

Žiadny úver nebude k dispozícii v súvislosti s daňovou povinnosťou investora v Spojenom kráľovstve s ohľadom na rozdelenie príjmu SICAV na akékoľvek uložené dane alebo zaplatené z vlastného príjmu SICAV (okrem prípadu investora, ktorý je spoločnosťou, ktorá je rezidentom v Spojenom kráľovstve alebo, ktorá nie je rezidentom, ale vykonáva podnikanie v Spojenom kráľovstve prostredníctvom stáleho podniku) dlhujúceho priamo alebo nepriamo najmenej 10 percent akciového kapitálu spojeného s hlasovacím právom SICAV.

Niektoré kategórie rozdelených zahraničných dividend, ktoré dostanú firemní akcionári v Spojenom kráľovstve, sú vyňaté z dane. Vyňatie nebude k dispozícii tam, kde sa používa pre účely daňových únikov.

### *Režim offshorových fondov*

Pre všetky N Kategórie akcií vo všetkých Podfondoch SICAV zamýšľa Manažér získať štatút „výkazníckeho fondu“ podľa Smernice o offshorových fondoch (zdaňovanie) z roku 2009 pre účely zdanenia v Spojenom kráľovstve. Závažnosti Podfondov sa budú viesť tak, aby sa získal tento štatút. Manažér môže z času na čas získať štatút výkazníckych fondov pre dodatočné Kategórie akcií.

Aby sa mohol získať štatút výkazníckeho fondu, musí sa „vykazovateľný príjem“ príslušnej kategórie akcií v každom účtovnom období oznámiť jeho investorom a Finančnému a colnému úradu Jej Veličenstva („HMRC“). Investori budú zodpovední za zdanenie svojho proporcionálneho podielu „vykazovateľného príjmu“ SICAV, bez ohľadu na to, či sa tento príjem v skutočnosti medzi nich rozdelil.

Účinok štatútu výkazníckeho fondu spočíva v tom, že všetky príjmy investorov, ktorí sú rezidentami alebo bežnými rezidentami v Spojenom kráľovstve, z predaja, spätnej kúpy alebo inej likvidácie príslušných akcií budú zdanené ako kapitálové zisky a nie ako príjem.

Neexistuje žiadna záruka alebo istota, že sa získa štatút výkazníckeho fondu, alebo že zákony a smernice upravujúce štatút výkazníckeho fondu alebo jeho interpretáciu zostanú rovnaké. Investori by mali získať vlastné odborné rady v súvislosti s tým ako (ak vôbec) ich tieto pravidlá ovplyvnia.

### *Individuálni investori: Prevod majetku do zahraničia*

Individuálnych investorov, ktorí sú rezidentami alebo bežnými rezidentami v Spojenom kráľovstve, upozorňujeme na kapitolu 2 časť 13 Zákona o dani z príjmu z roku 2007 („ITA“) podľa toho, ktorý príjem vznikajúci v SICAV sa môže pripočítať takýmto jednotlivcom a tým sa stávajú zodpovednými za zdanenie s ohľadom na nerozdelený príjem a zisky SICAV.

Vzhľadom na plánovanú stratégiu rozdeľovania príjmu v SICAV v súvislosti s Distribuovanými akciami sa nepredpokladá, že tieto ustanovenia ITA sa budú týkať investorov, ktorí vlastnia takéto akcie. Avšak ITA by sa mohlo týkať investorov, ktorí vlastnia iné akcie v SICAV.

Okrem toho tieto ustanovenia ITA nebudú platiť, ak ktorýkoľvek príslušný investor bude môcť uspokojiť HMRC (Finančný a colný úrad Jej Veličenstva) v nasledovnom:

- (i) nebolo by rozumné robiť závery zo všetkých okolností prípadu, že zámerom vyhnúť sa zodpovednosti zdanenia bol cieľ alebo jeden z cieľov, pre ktorý boli príslušné transakcie alebo niektorá z nich vykonané: alebo

- (ii) všetky príslušné transakcie sú skutočné obchodné transakcie a nebolo by rozumné robiť závery zo všetkých okolností prípadu, že niektorá alebo viaceré transakcie boli viac ako náhodne navrhnuté pre účely vyhýbania sa zodpovednosti zdanenia.

*Korporatívni investori: Úverové vzťahy*

Kapitola 3 Časti 5 a 6 Zákona o korporatívnej dani z roku 2009 („CTA 2009“) uvádza, že ak kedykoľvek v účtovnom období korporatívny investor v rámci poplatku korporatívnej dane v UK vlastní príslušný podiel v „offshorovom fonde“ v zmysle príslušných ustanovení Zákona (medzinárodné alebo iné ustanovenia) o zdanení z roku 2010 („TIOPA 2010“) a v tomto období je čas, keď fond nespĺnil „nekvalifikujúci sa investičný test“, s príslušným podielom, ktorý vlastní takýto korporatívny investor, sa bude zaobchádzať v tomto účtovnom období, ako keby mal práva podľa „úverového vzťahu“ pre účely pravidiel, ktoré sa týkajú zdanenia väčšiny korporatívneho dlhu, ktorý sa teraz uvádza v CTA 2009 („Režim korporatívneho dlhu“).

Držba akcií v SICAV bude predstavovať príslušný podiel v offshorovom fonde. Za okolností, keď sa nespĺní nekvalifikujúci sa investičný test (napríklad, ak SICAV investuje do dlhových nástrojov, cenných papierov, hotovosti alebo derivačných zmlúv a trhová hodnota takýchto investícií presiahne 60 percent trhovej hodnoty všetkých jeho investícií) sa bude s akciami zaobchádzať pre účely korporatívnej dane ako v rámci režimu korporatívneho dlhu. V dôsledku toho budú všetky výnosy z príslušných akcií v súvislosti s každým účtovným obdobím investora počas ktorého nebol test splnený (vrátane výnosov, ziskov a deficitov a devízových ziskov a strát) zdanené alebo oslobodené ako potvrdenie príjmu alebo výdavku vypočítaného na základe skutočnej vyúčtovanej hodnoty. Podľa toho môže korporatívny investor, v závislosti na jeho skutočných okolnostiach, prevziať korporatívnu daň z nerealizovaného zvýšenia hodnoty držby jeho akcií (a rovnako získať úľavu na korporatívnu daň na nerealizované zníženie hodnoty držby jeho akcií).

Ustanovenia týkajúce sa držieb v kontrolovaných zahraničných spoločnostiach (opísané nižšie) sa potom neuplatnia na takýchto investorov.

*Korporatívni investori: Kontrolované zahraničné spoločnosti*

Kapitola IV Časti XVII Zákona o daniach z príjmu a korporatívnych daniach z roku 1988 vystavuje spoločnosti s trvalým sídlom v Spojenom kráľovstve zdaneniu ziskov spoločnosti, ktoré nemajú takéto sídlo, v ktorom majú podiel. Tieto ustanovenia ovplyvňujú spoločnosti so sídlom v Spojenom kráľovstve, ktoré viac-menej vlastnia buď samy alebo spolu s niektorými inými pridruženými osobami práva na minimálne 25 percent zo ziskov spoločnosti bez trvalého sídla, ktorú kontrolujú osoby, ktoré majú trvale bydlisko v Spojenom kráľovstve a podliehajú nižšej úrovni zdanenia ako na teritóriu svojho trvalého bydliska. Legislatíva poskytuje určité výnimky. Spoločnosti so sídlom v Spojenom kráľovstve vlastniace právo na 25 percent alebo viac zo ziskov SICAV (priamo alebo nepriamo) by si mali zistiť špecifickú odbornú radu o zdanení v súvislosti s tým, či a ako môžu tieto pravidlá ovplyvniť ich zamýšľanú investíciu v SICAV. Legislatíva nie je zameraná na zdaňovanie kapitálových ziskov.

*Zabránenie daňovým únikom: Všeobecné*

Osoby s trvalým bydliskom alebo bežným bydliskom v Spojenom kráľovstve pre účely zdanenia ( a ktoré, ak sú jednotlivci majú domicil v Spojenom kráľovstve pre tieto účely) upozorňujeme na ustanovenia Oddielu 13 Zákona o zdanení zdaniteľných príjmov z roku 1992 („Oddiel 13“). Oddiel 13 sa vzťahuje na „účastníka“ pre účely zdanenia v Spojenom kráľovstve (tento termín zahŕňa investora), ak v tom istom čase: (i) príjem vznikne v SICAV, ktorý predstavuje zdaniteľný príjem pre tieto účely a (ii) SICAV samotný kontroluje dostatočne malá skupina osôb, aby mohla poskytnúť SICAV právnickú osobu, ktorá by, v prípade ak mala trvalé sídlo v Spojenom kráľovstve pre účely zdanenia, bola „blízkou“ spoločnosťou pre tieto účely.



Ustanovenia Oddielu 13 by mohli, ak by sa použili, viesť k takej osobe, ktorá je „účastníkom“ v SICAV, s ktorým sa jedná pre účely zdanenia zdaniteľných príjmov v Spojenom kráľovstve ako keby časť zdaniteľných príjmov, ktoré vznikli v SICAV, vznikli tejto osobe priamo, táto časť sa rovná proporcii príjmu, ktorý zodpovedá na spravodlivom a rozumnom základe proporcionálnemu podielu tejto osoby v SICAV ako „účastníkovi“. Žiadna zodpovednosť podľa Oddielu 13 by nemohla vzniknúť takejto osobe, avšak, ak takáto proporcia nepresiahne jednu desatinu príjmu. Poplatok sa rozširuje aj na osobu, jednotlivcov s trvalým bydliskom alebo bežným bydliskom v Spojenom kráľovstve, ktorí majú domicil mimo Spojeného kráľovstva s ohľadom na príjmy súvisiace s aktívami SICAV, ktoré sú umiestnené v Spojenom kráľovstve a s ohľadom na príjmy súvisiace s miestom aktív mimo Spojeného kráľovstva, ak sa takéto príjmy poukazujú do Spojeného kráľovstva.

#### *Smernica EÚ o úsporách*

Dividendy a iné rozdelenia uskutočnené fondom SICAV, spolu s vyplatením výnosov z predaja a/alebo spätnej kúpy akcií v SICAV môžu (v závislosti na investičnom portfóliu SICAV a miesta platobného agenta) podliehať režimu výmeny informácií alebo zrážkovej dane uloženej Smernicou Rady EÚ 2003/48/ES z 3. júna 2003 o zdanení príjmu z úspor vo forme platieb úrokov. Ak sa platba uskutoční pre investora, ktorý je individuálnym rezidentom v členskom štáte Európskej Únie (alebo „reziduálny subjekt“ založený v členskom štáte) zo strany platobného agenta, ktorý je rezidentom v inom členskom štáte (alebo za určitých okolností v rovnakom členskom štáte investora), potom sa môže aplikovať Smernica. Od žiadateľov o akcie v SICAV sa bude vyžadovať, aby poskytli určité informácie ako to vyžaduje Smernica. Malo by sa upozorniť na to, že uloženie výmeny informácií a/alebo zrážkovej dane pri platbách realizovaných pre určitých jednotlivcov a reziduálnych subjektov, ktorí sú rezidenti v členskom štáte EÚ sa týkajú tých rezidentov alebo, ktorí sa nachádzajú v niektorej z nasledovných jurisdikcií: Anguilla, Aruba, Britské Panenské ostrovy, Kajmanské ostrovy, Guernsey, Ostrov Man, Jersey, Montserrat, bývalé Holandské Antily a Ostrovy Turks a Caicos.

**Prehľad uvedený v tejto časti slúži iba pre informačné účely. Nie je vyčerpávajúci a nie je ani právnym ani daňovým odporúčaním. Potenciálni investori by sa mali poradiť so svojimi vlastnými poradcami s ohľadom na dôsledky upísania, nákupu, vlastníctva, výmeny alebo predaja akcií. Daňové následky platné pre investorov sa môžu rôzniť v závislosti na ich konkrétnej situácii. Je to na zodpovednosti všetkých potenciálnych investorov, aby sa sami informovali o daňových dôsledkoch a valutových alebo iných fiškálnych alebo právnych obmedzeniach, ktoré môžu byť relevantné v ich konkrétnej situácii v súvislosti s akvizíciou, vlastníctvom alebo predajom akcií. Vyššie uvedené predstavuje stručný prehľad o určitých aspektoch daňového práva a praxe v UK, ktoré sú relevantné pre transakcie predpokladané v Prospekte. Zatiaľ čo sa opiera o právo a prax, ako aj oficiálnu interpretáciu, ktorá je v súčasnosti platná, nemôže sa poskytnúť žiadna garancia, že súdy alebo fiškálne orgány zodpovedné za aplikáciu takýchto zákonov budú súhlasiť s poskytnutou interpretáciou alebo, že sa nevyskytnú zmeny v takomto zákone a praxi.**

# SICAV

## Štruktúra

**Pioneer Fund Solutions** je otvorenou investičnou spoločnosťou zaregistrovanou podľa luxemburských zákonov ako *Société d'Investissement à Capital Variable* („SICAV“) podľa ustanovení Časti 1 Zákona zo dňa 17. decembra 2010. SICAV bola zaregistrovaná na dobu neurčitú dňa 24. októbra 2014. Stanovy boli zverejnené v Mémoriali C dňa 12. novembra 2014. SICAV je zaregistrovaná v Luxemburskom obchodnom registri pod číslom B-191464.

Počiatkový kapitál SICAV je tridsať jeden tisíc eur (EUR 31 000,-), ktorý je rozdelený na tristo desať (310) akcií bez nominálnej hodnoty. Kapitál SICAV predstavujú úplne splatené akcie bez nominálnej hodnoty. Kapitál SICAV sa bude vždy rovnať Hodnote vlastného kapitálu SICAV a neklesne pod minimálny kapitál, ktorý vyžadujú luxemburské zákony.

SICAV vymenoval Pioneer Asset Management S.A. („Manažér“) za svojho manažéra v zmysle Časti 1 Zákona zo 17. decembra 2010. Ďalšie údaje o Manažérovi sú uvedené nižšie v časti „Manažér“. Manažér je zodpovedný, s ohľadom na celkovú kontrolu členov predstavenstva, za poskytovanie služieb investičnej správy, administratívnych, marketingových služieb pre SICAV.

Predstavenstvo, o ktorom sú ďalšie informácie uvedené nižšie, je zodpovedné za celkové vedenie a kontroly SICAV podľa Stanov. Okrem toho je predstavenstvo zodpovedné za implementáciu investičných cieľov a zásad SICAV, ako aj za dohľad nad riadením a fungovaním SICAV.

Členovia predstavenstva dostanú periodické správy od Manažéra a/alebo Administrátora s podrobnosťami o výkonnosti a analýze investičného portfólia SICAV.

Predstavenstvo bude mať čo najširšie právomoci konať za každých okolností v mene SICAV s ohľadom na právomoci, ktoré sa zo zákona vyhradujú akcionárom.

## Investičné zásady

Predstavenstvo bude mať právomoc určiť firemný a investičný cieľ a zásady SICAV a prirodzene vykonávať riadenie a obchodné záležitosti SICAV.

Celkovým cieľom SICAV je zaistiť investorom širokú účasť na hlavných kategóriách aktív na každom z hlavných svetových kapitálových trhoch prostredníctvom radu Podfondov.

Tieto Podfondy sa môžu rozdeliť do jednej alebo niekoľkých hlavných skupín. Nateraz sú k dispozícii iba Podfondy Multi-Asset.

Investori majú príležitosť investovať do jedného alebo viacerých Podfondov a tak si určiť svoju vlastnú preferovanú expozíciu od regióna k regiónu a/alebo z kategórie aktív na základe kategórie aktív.

## Podfondy

SICAV pozostáva z množstva Podfondov, ako sa uvádza vyššie. Pre každý Podfond sa udržiava samostatné združenie aktív a investuje sa v súlade s investičným cieľom platným pre príslušný Podfond. Táto „zastrešujúca“ štruktúra umožňuje investorom zvoliť si z jedného či viacerých investičných cieľov tým, že investujú do rôzneho Podfondu(ov). Investori si môžu zvoliť, ktorý Podfond alebo ktoré Podfondy sú pre nich najvhodnejšie z hľadiska špecifických rizík a očakávaných výnosov, či potreby diverzifikácie.

Každý Podfond zodpovedá konkrétnej časti aktív a pasív SICAV. Pre účely vzťahov medzi akcionármi sa každý Podfond považuje za samostatný subjekt. Práva akcionárov a veriteľov vzťahujúcich sa k jednému Podfondu, ktoré vznikli v súvislosti s jeho vytvorením, prevádzkou či likvidáciou, sa vzťahujú iba na aktíva tohto Podfondu. Aktíva Podfondu sú k dispozícii výhradne pre účely uspokojenia práv akcionárov, ktoré sa vzťahujú k danému

Podfondu a práv veriteľov, ktorých nároky vznikli v súvislosti s vytvorením, prevádzkou či likvidáciou tohto Podfondu.

Základnou menou Podfondu je euro.

## Akcie

Riaditelia sa môžu rozhodnúť vytvoriť akcie rôznych kategórií (jednotlivo „Kategória“ a spoločne „Kategórie“) v každom Podfonde. V rámci každého Podfondu sa aktíva každej Kategórie bežne investujú podľa investičných zásad Podfondu a investori si môžu vybrať z alternatívnych vlastností Kategórie, ktorá je najvhodnejšia pre ich individuálne okolnosti, podľa upísanej sumy, dĺžky obdobia počas ktorej očakávajú, že budú vlastníť svoje akcie a iných individuálnych investičných kritérií.

Akcie rôznych Kategórií v rámci Podfondov sa môžu vydávať, spätne odkupovať a vymieňať za ceny vypočítané na základe Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na akciu príslušnej Kategórie Podfondu.

Riaditelia schválili vydanie Akcií Kategórie A, B, C, D, E, F, H, I, J, N, S a X v niektorých alebo vo všetkých Podfondoch SICAV, ako aj vydanie Distribuovaných a Nedistribuovaných akcií konkrétnych Kategórií.

Akcie môžu byť k dispozícii v eurách, GBP alebo amerických dolároch alebo v takej inej voľne zameniteľnej mene, o ktorej môžu rozhodnúť riaditelia.

Informácie o dostupnosti Kategórií v každej krajine, kde sú zaregistrované akcie SICAV na predaj, sa môžu získať u miestnych informačných agentov.

Riaditelia môžu rozhodnúť o podaní žiadosti na kótovanie akcií ktorejkoľvek Kategórie Podfondu na ktorejkoľvek uznanej burze.

## Vytvorenie ďalších Podfondov/Akcií

Riaditelia môžu kedykoľvek vytvoriť ďalšie Podfondy, ktorých investičné ciele sa môžu líšiť od cieľov už existujúcich Podfondov a ďalšie Kategórie akcií, ktorých vlastnosti sa môžu líšiť od existujúcich Kategórií. Pri vytvorení nových Podfondov alebo Kategórií bude Prospekt náležite aktualizovaný alebo doplnený a budú vydané kľúčové informácie pre investorov. Riaditelia sa môžu kedykoľvek rozhodnúť uzavrieť aj Podfond alebo jednu či viac Kategórií akcií v rámci Podfondu na ďalšie upisovanie.

## Emisná, základná a referenčná mena

Akcie ktoréhokoľvek Podfondu budú emitované v takej mene, ktorú môžu určiť riaditelia. Mena, v ktorej sú emitované akcie konkrétnej kategórie v rámci Podfondu, je „Emisná mena“.

Aktíva a pasíva každého Podfondu sa oceňujú v Základnej mene.

Kombinované účty SICAV sa budú viesť v Referenčnej mene.

## Štruktúra aktív/ združovanie aktív

Pokiaľ to investičné zásady Podfondu dovoľia, môžu si riaditelia pre účely efektívneho riadenia zvoliť spoločnú správu aktív niektorých Podfondov.

V takomto prípade budú aktíva rôznych Podfondov spravované spoločne. Aktíva, ktoré sú spravované spoločne, sa označujú ako „združené“ bez ohľadu na skutočnosť, že tieto združenia sa používajú výlučne pre účely vnútorného riadenia. Tieto združenia nepredstavujú samostatné subjekty a nie sú priamo prístupné investorom. Každý zo spoločne spravovaných Podfondov má pridelené svoje špecifické aktíva.

Tam, kde sú združené aktíva viac ako jedného Podfondu, budú na začiatku aktíva patriace každému účastníckemu Podfonde určené odkazom na jeho pôvodné aktíva pridelené do tohto združenia a zmenia sa v prípade ďalšieho pridelenia alebo stiahnutia.

Nároky každého účastníckeho Podfondu na spoločne spravované aktíva sa vzťahujú na každý jednotlivý typ investícií takéhoto združenia.

Dodatočné investície prevádzané menom spoločne spravovaných Podfondov budú týmto Podfondom priradené podľa ich príslušných nárokov, zatiaľ čo predané aktíva budú podobným spôsobom odvedené z aktív patriacich ku každému účastníckemu Podfondu.

## Konflikty záujmu

Riaditelia, Manažér, Depozitár a Administrátor a/alebo ich pridružené spoločnosti alebo akákoľvek osoba s nimi spojená (spoločne „Príslušné strany“) môžu z času na čas konať ako riaditelia, investičný manažér, distribútor, správca, depozitár, registrátor, sprostredkovateľ, administrátor, investičný poradca alebo obchodný zástupca, alebo môžu byť inak zapojení do iných investičných fondov, ktoré majú podobné alebo odlišné ciele od fondov SICAV alebo ktoré môžu investovať do SICAV. Preto je možné, že niektorí z nich môžu mať počas podnikania skutočný alebo možný konflikt záujmov so SICAV. Predstavenstvo a každá z príslušných strán budú mať vždy v takomto prípade ohľad na svoje záväzky voči SICAV a budú sa usilovať, aby zabezpečili, že takéto konflikty sa vyriešia včas a čestne. Okrem toho s ohľadom na platné zákony môže ktorákoľvek príslušná strana obchodovať ako zmocniteľ alebo agent so SICAV za predpokladu, že takéto obchodovania sa uskutočňujú tak, ako keby sa realizovali za bežných obchodných podmienok, ktoré sa dohodli na základe nezávislých trhových cien. Ktorákoľvek príslušná strana môže obchodovať so SICAV ako zmocniteľ alebo agent za predpokladu, že spĺňa platné zákony a nariadenia a ustanovenia Zmluvy s manažérom, Zmluvy s administrátorom a/alebo Zmluvy s depozitárom v príslušných prípadoch a rozsahu.

Pri výpočte Hodnoty vlastného kapitálu SICAV sa môže Administrátor radiť s Manažérom v súvislosti s oceňovaním niektorých investícií. Medzi účasťou Manažéra pri určovaní Hodnoty vlastného kapitálu SICAV a právom Manažéra na manažérsky poplatok, ktorý sa vypočíta na základe Hodnoty vlastného kapitálu SICAV, existuje inherentný konflikt záujmu.

Manažér a ktorákoľvek z jeho pridružených spoločností alebo ktorákoľvek osoba spojená s Manažérom môže investovať priamo alebo nepriamo alebo riadiť alebo poskytovať radu iným investičným fondom alebo obchodným partnerom, ktorí investujú do majetku, ktorý môže SICAV aj kúpiť alebo predať. Manažér vytvoril a implementoval stratégiu konfliktu záujmu, ktorá obsahuje opatrenia na zmiernenie konfliktu záujmu.

Vyššie uvedené nemá ambície byť kompletným zoznamom konfliktov záujmu, ktorý súvisí s investíciami v SICAV. Riaditelia sa budú snažiť zabezpečiť, aby sa akýkoľvek konflikt záujmu, o ktorom sú si vedomí, vyriešil čestne a včas.

# Podfondy

## Prehľad

### Podfondy Multi-Asset

1. Conservative
2. Balanced
3. Diversified Growth
4. Diversified Income Best Select
5. Diversified Alpha

## Investičné zásady

Aktíva jednotlivých Podfondov budú investované prevažne do Prevoditeľných cenných papierov a Nástrojov peňažného trhu. Podfondy sú ďalej oprávnené investovať i do ďalších povolených finančných likvidných aktív v súlade so schválenými investíciami uvedenými v časti „Investičné obmedzenia“. Podfondy budú taktiež oprávnené v rámci obmedzení stanovených v časti „Investičné obmedzenia“ a s prihliadnutím k v nich spomenutému riziku súvisiacemu s derivátmi dosiahnuť svoje ciele prostredníctvom investícií do finančných derivačných nástrojov alebo používať určité techniky a nástroje za účelom zaistenia a/alebo pre iné účely v maximálnom rozsahu povolenom v časti „Investičné obmedzenia“, vrátane opcií, forwardových devízových kontraktov, futures, vrátane medzinárodných akciových a dlhopisových indexov a/alebo swapov (ako sú swapy úverového zlyhania, menové swapy, inflačné swapy, úrokové swapy, swapcie a akciové swapy/swapy s úplnou návratnosťou) na Prevoditeľné cenné papiere a/alebo akékoľvek finančné nástroje či meny.

Swapy s absolútnym výnosom sú dohody, v ktorých jedna strana (platiteľ absolútneho výnosu) prevádza celkovú ekonomickú výkonnosť referenčnej povinnosti druhej strane (príjemcovi absolútneho výnosu). Swapy absolútneho výnosu, do ktorých vstupuje Podfond môžu byť vo forme financovaných a/alebo nefinancovaných swapov. Nefinancovaný swap je swap, pri ktorom príjemca absolútneho výnosu na začiatku neuskutočňuje platbu vopred. Financovaný swap je swap, pri ktorom príjemca absolútneho výnosu platí čiastku vopred ako odplatu za absolútny výnos referenčného aktíva. Financované swapy sú zvyčajne nákladnejšie vzhľadom k požiadavke platby vopred.

Jednotlivé Podfondy môžu investovať do opčných listov na Prevoditeľné cenné papiere a môžu držať hotovosť v rámci obmedzení stanovených v časti „Investičné obmedzenia“.

Jednotlivé Podfondy môžu investovať do futures a opcií na volatilitu, a rovnako do fondov obchodovaných na burze. Tieto investície však nesmú spôsobiť, aby sa Podfondy odchyľili od svojich investičných cieľov.

Futures na volatilitu sa týkajú volatility tvorby cien opcií a investuje sa do nich predovšetkým z toho dôvodu, že na volatilitu ako takú sa môže pozeráť ako na samostatnú kategóriu aktív. Jednotlivé Podfondy budú investovať iba do futures na volatilitu obchodovaných na regulovaných trhoch a burzové indexy slúžiace ako podklad pre indexy volatility budú v súlade s článkom 44(1) Zákona zo dňa 17. decembra 2010.

Pokiaľ tak výslovne stanoví investičný cieľ Podfondu, môže tento Podfond slúžiť ako plniaci fond (feeder) iného UCITS alebo časti takéhoto UCITS („Master“), ktorý sám o sebe nie je podriadeným fondom ani nedrží podielové listy/akcie podriadeného fondu. V takomto prípade feeder fond investuje najmenej 85 % svojich aktív do akcií/podielových listov „master fondu“.

Feeder fond nesmie investovať viac ako 15 % svojich aktív do jedného ani viacerých z nasledujúcich:

- a) doplnkové likvidné aktíva v súlade s článkom 41 (2), odsek druhý Zákona zo dňa 17. decembra 2010;

- b) finančné derivačné nástroje, ktoré sa môžu použiť iba pre účely zaistenia v súlade s článkom 41 (1) písm. g) a článkom 42 (2) a (3) Zákona zo dňa 17. decembra 2010.

## Riadenie rizík

Podfond je povinný používať postupy riadenia rizík k sústavnému monitorovaniu a meraniu rizík súvisiacich s investovaním Podfonde a ich podielu na celkovom rizikovom profile príslušného Podfonde.

V súlade s požiadavkami Regulačného úradu bude tento postup riadenia rizík merať globálne riziko jednotlivých Podfondov pomocou metódy Value-at-Risk („VaR“).

### Value-at-Risk

V oblasti finančnej matematiky a riadenia rizík je VaR všeobecne používanou metódou merania maximálnej novej straty, ktorú môže konkrétne portfólio aktív utrpieť následkom trhového rizika. Konkrétnejšie meria metóda VaR maximálnu možnú stratu, ktorú môže takéto portfólio utrpieť na určitej úrovni spoľahlivosti (alebo pravdepodobnosti) po určitú dobu za bežných podmienok na trhu. Môže sa použiť buď absolútna VaR alebo relatívna VaR, ako sa uvádza nižšie v Prílohe IV.

Absolútna VaR (absolútna hodnota v riziku) spája VaR portfólia Podfonde s hodnotou jeho vlastného kapitálu. Absolútna VaR akéhokoľvek Podfonde nesmie prekročiť 20 % hodnoty vlastného kapitálu tohto Podfonde (stanovené na základe intervalu 99 % spoľahlivosti po dobu 20 pracovných dní). Nakoľko Podfond používa metódu VaR na meranie rizika, vyžaduje sa, aby zverejnil pre investorov očakávané úrovne pákového efektu.

Relatívna VaR (relatívna hodnota v riziku) spája VaR portfólia Podfonde s VaR referenčného portfólia. Relatívna VaR Podfonde neprekročí dvakrát VaR jeho referenčného portfólia. Referenčné portfóliá používané jednotlivými Podfondami sú uvedené v Prílohe IV.

### Pákový efekt

Hoci si fondy UCITS nesmú požičiavať na financovanie investícií, môžu využívať finančné derivačné nástroje na získanie dodatočnej expozície na trhu, ktorá prevyšuje hodnotu ich vlastného kapitálu. Toto je známe ako pákový efekt.

Použitím finančných derivačných nástrojov môže v Podfonde dôjsť pákovému efektu. Pákový efekt sa pravidelne monitoruje. Očakáva sa, že pákový efekt v jednotlivých Podfondoch neprekročí hodnoty uvedené v Prílohe IV. Hrubý pákový efekt sa meria ako súčet nominálnych hodnôt použitých finančných derivačných nástrojov. V tomto kontexte sa pákový efekt meria ako percento, o ktoré presiahne hodnotu vlastného kapitálu každého Podfonde. Za určitých okolností (ako je napr. veľmi nízka volatilita trhu) smie pákový efekt hodnoty uvedené v Prílohe IV prekročiť.

Ďalšie rizikové faktory SICAV a jednotlivých Podfondov sú uvedené v Prílohe III.

## Investičné ciele a profily investora

### Podfondy Multi-Asset – profily investora

#### **Conservative, Balanced, Diversified Growth:**

Vyššie uvedené Podfondy sú vhodné pre investorov, ktorí sa chcú podieľať na kapitálových trhoch. Tieto Podfondy sú pravdepodobne najvhodnejšie pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, pretože môže dôjsť k stratám vzhľadom k výkyvom na trhu. Tieto Podfondy môžu byť vhodné ako základná pozícia v portfóliu.



## Investičné ciele

### **Diversified Income: Best Select**

Tento Podfond je vhodný pre investorov, ktorí sa chcú podieľať na kapitálových trhoch a ktorí potrebujú príjem. Podfond je pravdepodobne najvhodnejší pre investorov so strednodobým až dlhodobým investičným horizontom, pretože môže dôjsť k stratám vzhľadom k výkyvom na trhu. Podfond môže byť vhodný ako základná pozícia v portfóliu.

### **Diversified Alpha:**

Tento Podfond je vhodný pre investorov, ktorí sa chcú podieľať na kapitálových trhoch a ktorí potrebujú rast s nízkou až strednou volatilitou. Podfond je pravdepodobne najvhodnejší pre investorov so strednodobým investičným horizontom. Podfond môže byť vhodný ako základná pozícia v portfóliu.

### **1. Pioneer Fund Solutions – Conservative (ďalej len „Conservative“)**

Tento Podfond sa usiluje o dosiahnutie zhodnotenia kapitálu a príjmov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním do diverzifikovaného portfólia dovolených nástrojov, ktoré sú opísané nižšie.

Podfond investuje predovšetkým do otvorených UCI a UCITS sledujúc rôznorodý rozsah investičných stratégií. Podfond môže investovať aj do akcií a s akciami súvisiacich nástrojov, nástrojov peňažného trhu, dlhových a s dlhom súvisiacich nástrojov (vrátane konvertibilných dlhopisov a dlhopisov s pripojenými opčnými listami) a vkladov na požiadanie s maximálnou dobou trvania 12 mesiacov a do certifikátov na úrokové sadzby.

Podfond môže investovať až 35 % svojich aktív do akcií (buď priamo alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond sa môže usilovať o expozíciu voči komoditám a nehnuteľnostiam prostredníctvom investície do vhodných prevoditeľných cenných papierov, indexov a iných likvidných finančných aktív (buď priamo alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond môže investovať až 20 % svojich aktív do vhodných certifikátov na komoditné indexy. Podfond môže investovať aj do UCITS alebo UCI sledujúc alternatívne stratégie.

### **2. Pioneer Fund Solutions – Balanced (ďalej len „Balanced“)**

Tento Podfond sa usiluje o dosiahnutie zhodnotenia kapitálu a príjmov v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním do diverzifikovaného portfólia dovolených nástrojov, ktoré sú opísané nižšie.

Podfond investuje predovšetkým do otvorených UCI a UCITS sledujúc rôznorodý rozsah investičných stratégií. Podfond môže investovať aj do akcií a s akciami súvisiacich nástrojov, nástrojov peňažného trhu, dlhových a s dlhom súvisiacich nástrojov (vrátane konvertibilných dlhopisov a dlhopisov s pripojenými opčnými listami) a vkladov na požiadanie s maximálnou dobou trvania 12 mesiacov a do certifikátov na úrokové sadzby.

Podfond môže investovať až 65 % svojich aktív do akcií (buď priamo alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond sa môže usilovať o expozíciu voči komoditám a nehnuteľnostiam prostredníctvom investície do vhodných prevoditeľných cenných papierov, indexov a iných likvidných finančných aktív (buď priamo alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond môže investovať až 20 % svojich aktív do vhodných certifikátov na komoditné indexy. Podfond môže investovať aj do UCITS alebo UCI sledujúc alternatívne stratégie.

### **3. Pioneer Fund Solutions – Diversified Growth (ďalej len „Diversified Growth“)**

Tento Podfond sa usiluje o dosiahnutie zhodnotenia kapitálu v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním do diverzifikovaného portfólia dovolených nástrojov, ktoré sú opísané nižšie. Tento Podfond sa zameriava na dosiahnutie akciových výnosov, ale so zníženou volatilitou v dlhobnejšom období.

Podfond charakterizuje aktívne riadená alokácia naprieč širokým a diverzifikovaným rozsahom kategórií aktív a manažérov s investičným rámcom, ktorý sa zameriava na výber aktív a manažéra, ktorý sa snaží vytvárať dlhodobý kapitálový rast s kontrolou úrovni volatility.

Podfond investuje predovšetkým do otvorených UCI a UCITS sledujúc rôznorodý rozsah investičných stratégií. Podfond môže investovať aj do akcií a s akciami súvisiacich nástrojov, nástrojov peňažného trhu, dlhových a s dlhom súvisiacich nástrojov (vrátane konvertibilných dlhopisov a dlhopisov s pripojenými opčnými listami) a vkladov na požiadanie s maximálnou dobou trvania 12 mesiacov a do certifikátov na úrokové sadzby.

Podfond sa môže usilovať o expozíciu voči komoditám a nehnuteľnostiam prostredníctvom investície do vhodných prevoditeľných cenných papierov, indexov a iných likvidných finančných aktív (buď priamo, alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond môže investovať až 20 % svojich aktív do vhodných certifikátov na komoditné indexy. Podfond môže investovať aj do UCITS alebo UCI sledujúc alternatívne stratégie.

#### **4. Pioneer Fund Solutions – Diversified Income Best Select (ďalej len „Diversified Income Best Select“)**

Tento Podfond sa usiluje o dosiahnutie príjmu a kapitálového rastu počas strednodobého až dlhodobého obdobia investovaním do diverzifikovaného portfólia povolených nástrojov, ktoré sú opísané nižšie.

Podfond investuje naprieč širokým a diverzifikovaným rozsahom príjmov a kapitálu generujúceho kategórie aktív v rámci strategickej a taktickej alokácie aktív a výberu manažéra, aby sa dosiahli ciele príjmu a rastu v Podfonde.

Podfond investuje predovšetkým do otvorených UCI a UCITS sledujúc rôznorodý rozsah investičných stratégií. Podfond môže investovať aj do akcií a s akciami súvisiacich nástrojov, nástrojov peňažného trhu, dlhových a s dlhom súvisiacich nástrojov (vrátane konvertibilných dlhopisov a dlhopisov s pripojenými opčnými listami).

Podfond môže investovať do derivátov aj pre účely zaistenia aj pre účely účinného riadenia portfólia, ako aj kvôli zvýšeniu výnosov portfólia a vytvoreniu dodatočného príjmu.

Podfond sa môže usilovať o expozíciu voči nehnuteľnostiam a komoditám (ex-polnohospodárstvo) prostredníctvom investície do vhodných prevoditeľných cenných papierov, indexov a iných likvidných finančných aktív (buď priamo alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond môže investovať aj do UCITS alebo UCI sledujúc alternatívne stratégie.

#### **5. Pioneer Fund Solutions – Diversified Alpha (ďalej len „Diversified Alpha“)**

Tento Podfond sa usiluje o dosiahnutie kladného výnosu vo všetkých trhových podmienkach počas merania strednodobého obdobia investovaním do diverzifikovaného portfólia dovolených nástrojov, ktoré sú opísané nižšie.

Podfond investuje predovšetkým do otvorených UCI a UCITS sledujúc rôznorodý rozsah investičných stratégií, vrátane alternatívnych stratégií. Podfond môže investovať aj do akcií a s akciami súvisiacich nástrojov, nástrojov peňažného trhu, dlhových a s dlhom súvisiacich nástrojov (vrátane konvertibilných dlhopisov a dlhopisov s pripojenými opčnými listami) a vkladov na požiadanie s maximálnou dobou trvania 12 mesiacov a do certifikátov na úrokové sadzby.

Podfond sa môže usilovať o expozíciu voči komoditám a nehnuteľnostiam prostredníctvom investície do vhodných prevoditeľných cenných papierov, indexov a iných likvidných finančných aktív (buď priamo alebo nepriamo cez otvorené UCITS alebo UCI). Podfond môže investovať až 20 % svojich aktív do vhodných certifikátov na komoditné indexy.

# Akcie

## Kategórie Akcií

Všetky Podfondy môžu ponúkať akcie Kategórie A, B, C, D, E, F, H, I, J, N, S a X.

Jednotlivé Kategórie akcií, hoci sa podieľajú na aktívach toho istého Podfonde, majú odlišnú štruktúru poplatkov a

- (i) môžu byť zamerané na odlišné typy investorov,
- (iii) nemusia byť k dispozícii vo všetkých jurisdikciách, kde sa akcie predávajú,
- (iii) môžu byť predávané cez rôzne distribučné kanály,
- (iv) môžu pre ne platiť odlišné distribučné zásady,
- (v) môžu byť kótované v inej Emisnej mene ako je Základná mena Podfonde, v ktorej prebieha emisia, a
- (vi) môžu sa zamerať na ponuku ochrany zaistením proti určitým menovým výkyvom.

S ohľadom na nižšie uvedené môžu byť akcie Podfondov SICAV dostupné iba na investovanie mimo Spojeného kráľovstva a Belgicka pre distribútorov alebo agentov predaja, ktorých vopred schváli Manažér a ktorí tiež distribuujú tieto podfondy v iných krajinách, ktoré určí Manažér.

## Vlastnosti niektorých Akcií

Akcie Kategórie H môžu nakupovať iba investori (priamo alebo prostredníctvom menovanej osoby), ktorí učinia v tejto Kategórii akcií Podfonde počiatočnú investíciu vo výške 1 milión eur alebo viac (alebo v zodpovedajúcej čiastke v inej mene), s tým že Manažér môže podľa svojho uváženia tento minimálny limit odpustiť, samozrejme vždy iba za predpokladu, že bude dodržaný princíp rovného zaobchádzania so všetkými Akcionármi.

Akcie Kategórie I môžu nakupovať iba investori (priamo alebo prostredníctvom menovanej osoby), ktorí učinia v tejto Kategórii akcií Podfonde počiatočnú investíciu vo výške 10 miliónov eur alebo viac (alebo v zodpovedajúcej čiastke v inej mene), s tým že Manažér môže podľa svojho uváženia tento minimálny limit odpustiť, samozrejme vždy iba za predpokladu, že bude dodržaný princíp rovnakého zaobchádzania so všetkými akcionármi. Investori so sídlom v Taliansku môžu uskutočňovať nákupy, iba pokiaľ predložia Manažérovi alebo jeho agentom uspokojivé potvrdenie o tom, že zakúpené akcie nebudú predstavovať podkladovú investíciu pre žiadny produkt, ktorý bude nakoniec obchodovaný v maloobchodnom distribučnom kanáli.

Akcie Kategórie J môžu nakupovať iba investori (priamo alebo prostredníctvom menovanej osoby), ktorí učinia v tejto Kategórii akcií Podfonde počiatočnú investíciu vo výške 30 miliónov eur alebo viac (alebo v zodpovedajúcej čiastke v inej mene), s tým že Manažér môže podľa svojho uváženia tento minimálny limit odpustiť, samozrejme vždy iba za predpokladu, že bude dodržaný princíp rovného zaobchádzania so všetkými akcionármi. Ak klesne investícia akcionára pod 30 miliónov eur, Manažér si vyhradzuje právo vymeniť akcie Kategórie J za akcie Kategórie I v tom istom Podfonde. Žiadne poplatky za výmenu sa nebudú vyžadovať a akcionári budú o tom informovaní. Investori so sídlom v Taliansku môžu uskutočniť nákupy akcií Kategórie J iba pokiaľ predložia Manažérovi alebo jeho agentom uspokojivé potvrdenie o tom, že zakúpené akcie nebudú predstavovať podkladovú investíciu pre žiadny produkt, ktorý bude nakoniec obchodovaný v maloobchodnom distribučnom kanáli.

Akcie Kategórie N môžu nakupovať iba investori (priamo alebo prostredníctvom menovanej osoby), ktorí učinia v tejto Kategórii Akcií Podfonde počiatočnú investíciu vo výške 30 miliónov eur alebo viac (alebo v zodpovedajúcej čiastke v inej mene), s tým že Manažér môže podľa svojho uváženia tento minimálny limit odpustiť, vždy iba za predpokladu, že bude dodržaný princíp rovnakého zaobchádzania so všetkými akcionármi.

S výnimkou Holandska, akcie Kategórie N môžu dať k dispozícii k investovaniu iba vopred schválení distribútori, prevádzkovatelia online služby (platformy) alebo sprostredkovatelia, ktorých schválil Manažér alebo jeho agenti a ktorí investorom za poplatok poskytnú investičné poradenstvo.

Akcie Kategórie S môžu nakupovať iba investori (priamo alebo prostredníctvom menovanej osoby), ktorí učinia v tejto Kategórii akcií Podfondu počiatočnú investíciu vo výške 10 miliónov eur alebo viac (alebo v zodpovedajúcej čiastke v inej mene), s tým že Manažér môže podľa svojho uváženia tento minimálny limit odpustiť, samozrejme vždy iba za predpokladu, že bude dodržaný princíp rovného zaobchádzania so všetkými akcionármi. Akcie Kategórie S môžu nakupovať iba investori, ktorých predtým schválil Manažér. Každému investorovi, ktorí vlastní akcie Kategórie S bez schválenia Manažéra, budú povinne spätne odkúpené. S ohľadom na Akcie Kategórie S sa bude manažérsky poplatok a/alebo výkonnostný honorár stanovený pre Akcie Kategórie J používať 18 mesiacov po dátume uvedenia príslušného Podfondu. Pred skončením tohto obdobia budú Akcie Kategórie S podliehať poplatkom dohodnutými medzi Manažérom a príslušnými investormi, ktoré nebudú vyššie ako manažérsky poplatok a/alebo výkonnostný honorár stanovený pre Akcie Kategórie J príslušného Podfondu.

Akcie Kategórie X môžu nakupovať iba investori (priamo alebo prostredníctvom menovanej osoby), ktorí učinia v tejto Kategórii akcií Podfondu počiatočnú investíciu vo výške 25 miliónov eur alebo viac (alebo v zodpovedajúcej čiastke v inej mene), s tým že Manažér môže podľa svojho uváženia tento minimálny limit odpustiť, samozrejme vždy iba za predpokladu, že bude dodržaný princíp rovného zaobchádzania so všetkými akcionármi.

## Zaistené Kategórie Akcií

SICAV môže ponúkať zaistené kategórie akcií Podfondu („Zaistené Kategórie“). S ohľadom na takéto zaistené Kategórie akcií môže Manažér (alebo jeho agenti) používať postupy a nástroje na zaistenie ochrany proti menovým výkyvom medzi Emisnou menou príslušnej Kategórie a hlavnou menou aktív príslušnej Kategórie príslušného Podfondu s cieľom poskytnúť podobný výnos, aký by bol získaný z Kategórie akcií uvedenej v hlavnej mene príslušného Podfondu. Za normálnych okolností sa bude vyššie uvedené zaistenie proti menovým výkyvom blížiť a nebude presahovať 100 % čistých aktív príslušnej zaistenej kategórie. Napriek tomu sa Manažér (alebo jeho agenti) môže snažiť zaistiť menové riziko, neexistuje žiadna záruka, že sa mu to podarí.

Použitie týchto vyššie opísaných postupov a nástrojov môže podstatne obmedziť akcionárov príslušnej zaistenej Kategórie na prijímanie výnosov, pokiaľ Emisná mena poklesne v porovnaní s menou, v ktorej sú denominované niektoré alebo všetky aktíva portfólia. Všetky náklady, zisky alebo straty vyplývajúce z takýchto zaistovacích transakcií alebo v súvislosti s nimi budú znášať akcionári dotknutej zaistenej Kategórie.

Informácie, pokiaľ ide o dostupnosť zaistených Kategórií v ktoromkoľvek z Podfondov, budú uvedené v príslušných informáciách pre konkrétnu krajinu v tomto Prospekte.

## Vlastníctvo

Akcie v každom Podfonde sú emitované iba ako zaknihované.

Zápis mena akcionára do registra akcií dokazuje jeho vlastnícke právo k akciám. Akcionári dostanú písomné potvrdenie svojho vlastníctva. Nevydávajú sa žiadne certifikáty o vlastníctve.

Zlomky zaknihovaných akcií, či sú už dôsledkom úpisu alebo výmeny akcií, sa môžu vydávať až na tri desatinné miesta.

## Dostupnosť

Informácie o (i) dostupnosti Kategórií v každej krajine, kde sa budú akcie SICAV predávať, (ii) dostupnosti Distribuovaných a/alebo Nedistribuovaných akcií, (iii) Emisnej mene (americké doláre, eurá, £ šterlingy a/alebo akákoľvek iná voľne zameniteľná mena,

ktorú Manažér z času na čas určí), v ktorej budú akcie akejkoľvek Kategórie k dispozícii, (iv) subjektoch, prostredníctvom ktorých budú tieto Kategórie akcií k dispozícii, (v) požiadavkách na minimálny počiatočný úpis a držbu pre konkrétnu Kategóriu akcií a (vi) dostupnosti zaistených Kategórií budú zahrnuté v príslušných informáciách pre konkrétnu krajinu.

Investori by však mali vziať do úvahy, že niektoré Podfondy a/alebo Kategórie nemusia byť k dispozícii všetkým investorom. Kategórie a im prináležiace výšky poplatkov sú stanovené na základe trhovej praxe, ktorá sa líši podľa jednotlivých kanálov a jednotlivých krajín. Informácie o tom, ktoré Podfondy a/alebo Kategórie sú ponúkané v danej krajine, môžu investori získať u svojich finančných poradcov.

Manažér si vyhradzuje právo ponúkať v ktorejkoľvek jurisdikcii pre upisovanie investormi iba jednu alebo viac Kategórií tak, aby to zodpovedalo miestnym zákonom, zvyklostiam, obchodnej praxi, alebo z iného dôvodu. Okrem toho môže SICAV a Distribútor a jeho Agenti prijať opatrenia vzťahujúce sa na kategórie investorov alebo transakcií, ktoré dovoľujú alebo obmedzujú investora pri investovaní do konkrétnej Kategórie.

Vhodnosť akejkoľvek konkrétnej Kategórie, možnosť distribúcie alebo Emisná mena závisia na mnohých faktoroch, ktoré sú pre každého individuálneho investora špecifické. Akcionári by mali so svojimi finančnými poradcami prekonzultovať dôsledky a faktory súvisiace s akoukoľvek investíciou do príslušnej Kategórie.

## Distribučná politika

SICAV môže vydávať Distribuované a Nedistribuované akcie v určitých Kategóriách v rámci Podfondu, ako je zhrnuté v informáciách pre konkrétnu krajinu uvedených v tomto Prospekte.

Nedistribuované akcie kapitalizujú všetky svoje výnosy, zatiaľ čo Distribuované akcie môžu vyplácať dividendy. SICAV stanoví, ako budú príjmy príslušných Kategórií daných Podfondov distribuované. SICAV môže v období a podľa toho, aké obdobie SICAV stanoví, vyhlásiť distribúciu dividend vo forme hotovosti alebo akcií, ako sa uvádza nižšie v tomto dokumente. U Distribuovaných akcií môže SICAV v súlade s princípom rovného zaobchádzania so všetkými akcionármi vydávať akcie s rôznymi distribučnými cyklami podľa toho, v akej krajine sa predávajú, ako je podrobnejšie opísané v príslušných informáciách pre konkrétnu krajinu.

Všetky distribúcie budú vyplácané z čistého investičného príjmu, ktorý je pre distribúciu k dispozícii. SICAV môže v súlade s princípom rovnakého zaobchádzania s akcionármi tiež rozhodnúť, že u niektorých Kategórií budú distribúcie vyplácané z hrubých aktív podľa toho, v akej krajine sú tieto Kategórie predávané. Toto bude podrobnejšie opísané v príslušných informáciách pre konkrétnu krajinu. U určitých Kategórií môže SICAV z času na čas rozhodnúť o distribúcii čistých realizovaných kapitálových ziskov.

Pokiaľ sa nebude výslovne požadovať inak, budú dividendy reinvestované do ďalších akcií v rámci rovnakej Kategórie rovnakého Podfondu a investori sa dozvedia o podrobnostiach prostredníctvom výpisov transakcií.

Pre Kategórie, u ktorých je oprávnený nárok na distribúciu, budú prípadné dividendy vyhlásené a rozdeľované jedenkrát za rok. Okrem toho môžu byť v intervaloch stanovených SICAV a v súlade s podmienkami stanovenými zákonom vyhlasované a vyplácané dočasné dividendy.

Pre Kategórie, ktoré majú nárok na mesačné distribúcie, môžu byť distribúcie, ktorých výška nedosiahne hodnotu 100 eur (alebo ekvivalent v príslušnej Emisnej mene), na základe uváženia Manažéra automaticky reinvestované do ďalších akcií v rámci

rovnakej Kategórie rovnakého Podföndu a investorom budú podrobnosti oznámené prostredníctvom transakčného výpisu.

V žiadnom prípade však nebude realizovaná distribúcia, ak by v jej dôsledku hodnota vlastného kapitálu SICAV poklesla pod čiastku 1 250 000 eur.

Dividendy, o ktoré sa nikto neprihlási do piatich rokov od dátumu ich splatnosti, prepadnú a vrátia sa späť do príslušnej Kategórie daného Podföndu.

Z distribúcie priznanej SICAV, ktorú drží k dispozícii akcionára, nebude vyplácaný žiadny úrok.

## Hodnota vlastného kapitálu

Hodnota vlastného kapitálu sa bežne vypočítava každý pracovný deň („Oceňovací deň“) z hodnoty podkladových aktív príslušnej Kategórie daného Podföndu. Tieto podkladové aktíva sú oceňované poslednou cenou, ktorá je k dispozícii v dobe ocenenia v príslušný Oceňovací deň.

Hodnota vlastného kapitálu stanovená pre každú Kategóriu bude vyjadrená v Emisnej mene príslušnej Kategórie a vypočíta sa delením Hodnoty vlastného kapitálu Podföndu, ktorý možno pripísať príslušnej Kategórii akcií, ktorá sa rovná (i) hodnote aktív, ktorú možno pripísať takejto Kategórii a s tým súvisiaceho príjmu mínus (ii) pasíva, ktoré možno pripísať takejto Kategórii a akékoľvek rezervy, ktoré sa považujú za rozumné a nevyhnutné v rámci celkového počtu akcií takejto Kategórie v obehú v príslušný Oceňovací deň.

Hodnota vlastného kapitálu pripadajúca na jednu akciu sa môže zaokrúhliť hore alebo dolu na najbližšiu jednotku Emisnej meny každej Kategórie v rámci každého Podföndu. V rozsahu, v akom je to možné, bude príjem z investícií, splatný úrok, poplatky a ostatné záväzky narastať každý Oceňovací deň.

Hodnota aktív sa bude určovať takým spôsobom, ako je to vysvetlené nižšie v časti „Oceňovanie aktív“. Poplatky, ktoré platí SICAV, sú vysvetlené nižšie v časti „Odmeny, poplatky a výdavky“.

## Pozastavenie výpočtov

SICAV môže dočasne pozastaviť stanovenie Hodnoty vlastného kapitálu na akciu pre akýkoľvek Podfönd a v tomto dôsledku taktiež vydávanie, spätný odkup a výmenu akýchkoľvek akcií, pokiaľ nastane niektorá z nasledujúcich okolností:

- Pokiaľ je uzavretá jedna alebo viac búrz, regulované trhy alebo akýkoľvek iný regulovaný trh v členskom alebo inom štáte, ktoré predstavujú hlavný trh, na ktorom je investovaná rozhodujúca časť aktív Podföndu, alebo keď jeden alebo viac devízových trhov v tej mene, v ktorej je denominovaná rozhodujúca časť aktív Podföndu je uzatvorený inak ako počas doby pravidelných sviatkov, alebo ak je tu obchodovanie obmedzené alebo pozastavené.
- Pokiaľ v dôsledku politických, ekonomických, vojenských alebo finančných udalostí alebo okolností, za ktoré SICAV nenesie zodpovednosť a ktoré prebiehajú mimo jeho kontroly, nie je predaj aktív Podföndu prijateľný alebo bežne uskutočniteľný, bez toho aby to vážne poškodilo záujmy akcionárov.
- V prípade zlyhania bežných prostriedkov komunikácie používaných pre oceňovanie investícií Podföndu alebo, ak z akéhokoľvek dôvodu nemôže byť hodnota niektorých aktív Podföndu stanovená tak rýchlo a presne, ako sa požaduje.
- Pokiaľ nie je SICAV schopný repatriovať finančné prostriedky pre účely prevádzania úhrad pri spätnom odkupe akcií alebo, ak akýkoľvek prevod finančných prostriedkov pri realizácii alebo akvizícii investícií alebo úhrad pri spätnom odkupe akcií nemožno podľa názoru Predstavenstva uskutočniť pri bežných výmenných kurzoch.



- Po pozastavení (i) výpočtu hodnoty vlastního kapitálu na akciu/podielový list, (ii) vydania, (iii) spätnom odkupe a/alebo (iv) výmene akcií/podielových listov vydaných v rámci master fondu, v ktorom Podfond investuje z pozície feeder fondu.

Každé takéto pozastavenie alebo zrušenie bude oznámené tým akcionárom, ktorí žiadali o úpis, spätný odkup alebo výmenu svojich akcií, a bude zverejnené ako stanovujú Stanovy.

## Oceňovanie aktív

Výpočet hodnoty Vlastného kapitálu na akciu akejkoľvek Kategórie akéhokoľvek Podfondu a aktív a pasív akejkoľvek Kategórie akéhokoľvek Podfondu bude prebiehať nasledujúcim spôsobom:

### I. Aktíva SICAV zahŕňajú:

- 1) všetku pokladničnú alebo vkladovú hotovosť vrátane všetkých z nej plynúcich úrokov;
- 2) všetky splatné faktúry a zmenky a účty pohľadávok (vrátane výnosov z cenných papierov, ktoré boli predané, avšak doteraz nedoručené);
- 3) všetky dlhopisy, časové zmenky, majetkové podiely, akcie, neumoriteľné dlhopisy, upisovacie práva, opčné listy, opcie a ostatné cenné papiere, finančné nástroje a podobné aktíva vlastnené alebo zazmluvnené fondom SICAV (za predpokladu, že SICAV môže prevádzať úpravy spôsobom, ktorý nie je v rozpore s odsekom 1 nižšie, pokiaľ ide o kolísanie trhovej hodnoty cenných papierov spôsobené obchodovaním bez dividend, bez upisovacích práv alebo podobnými praktikami);
- 4) všetky akciové dividendy, dividendy v hotovosti a rozdeľované príjmy v hotovosti splatné v prospech SICAV, pokiaľ informácie o nich sú Fondu v primeranej miere dostupné;
- 5) všetky úroky nakumulované na aktívach nesúcich úrok vlastnených fondom SICAV, pokiaľ samozrejme nie sú zahrnuté alebo premietnuté v čiastke istiny takéhoto aktíva;
- 6) likvidačná hodnota všetkých forwardových kontraktov a všetkých kúpnych a predajných opcií, v ktorých má SICAV otvorené pozície;
- 7) predbežne kalkulované výdavky Fondu vrátane nákladov na emisiu a distribúciu akcií SICAV pokiaľ tieto musia byť odpísané;
- 8) všetky ďalšie aktíva akéhokoľvek druhu a povahy vrátane výdavkov zaplatených vopred.

### Hodnota aktív SICAV bude stanovená nasledovne:

1. Hodnota celej pokladničnej a vkladovej hotovosti, faktúr a zmeniek a účtov pohľadávok, výdavkov zaplatených vopred, dividend v hotovosti a úroku vyhláseného alebo nakumulovaného, ako sa uvádza vyššie, a doteraz neprijatého sa považuje za plnú čiastku aktív, pokiaľ samozrejme nie je pravdepodobné, že tieto nástroje nebudú vyplatené alebo prijaté v plnej výške; v takomto prípade sa ich hodnota stanoví po prevedení zrážky, ktorú riaditelia v takomto prípade budú považovať za zodpovedajúcu pre stanovenie ich skutočnej hodnoty.
2. Hodnota Prevoditeľných cenných papierov, Nástrojov peňažného trhu a akýchkoľvek finančných likvidných aktív a nástrojov, ktoré sú kótované či obchodované na burze alebo na regulovanom trhu alebo na akomkoľvek inom regulovanom trhu, bude vychádzať z poslednej ceny, ktorá je k dispozícii v okamžiku ocenenia aktív na burze alebo trhu, ktorý je spravidla hlavným trhom pre takéto aktíva.
3. V prípade, že niektoré z aktív držaných v portfóliu Podfondu nie sú v príslušný deň kótované alebo obchodované na žiadnej burze ani obchodované na žiadnom regulovanom trhu alebo inom regulovanom trhu, alebo ak, s ohľadom na aktíva kótované alebo obchodované na niektorej burze alebo obchodované na niektorom takomto trhu, posledná cena k dispozícii, ako je stanovená podľa odseku 2, nie je reprezentatívna pre reálnu trhovú hodnotu príslušných aktív, bude hodnota týchto aktív vychádzať z primerane predvídateľnej predajnej ceny stanovenej riadne a v dobrom úmysle.
4. Likvidačná hodnota futures, forwardov alebo opčných kontraktov, ktoré nie sú obchodované na burze alebo na regulovaných trhoch alebo na iných

regulovaných trhoch, znamená ich čistú likvidačnú hodnotu stanovenú podľa zásad schválených Manažérom na báze trvalo uplatňovanej pre jednotlivý typ zmlúv. Hodnota futures a forwardov, alebo opčných kontraktov obchodovaných na burze alebo na regulovaných trhoch alebo na iných regulovaných trhoch bude vychádzať z posledných zúčtovaných alebo uzávierkových cien, ktoré sú k dispozícii pre tieto zmluvy na burze alebo na regulovaných trhoch alebo na iných regulovaných trhoch, kde sú príslušné futures, forwardy, alebo opčné kontrakty obchodované menom SICAV; za predpokladu, že ak futures, forwardy, alebo opčné zmluvy nemožno likvidovať v deň, ku ktorému sú stanovené aktíva, bude základom pre stanovenie likvidačnej hodnoty takejto zmluvy taká hodnota, akú budú riaditelia považovať za primeranú a rozumnú.

5. Swapy a všetky ostatné cenné papiere a ostatné aktíva budú ocenené reálnou trhovou hodnotou stanovenou v dobrej viere podľa postupov schválených riaditeľmi.
6. Podielové listy alebo akcie otvorených UCI budú ocenené na základe poslednej stanovenej hodnoty vlastného kapitálu, ktorá je k dispozícii a alebo, pokiaľ táto cena nie je reprezentatívna pre reálnu trhovú hodnotu príslušných aktív, bude cena stanovená riaditeľmi spravodlivo a nestranne. Podielové listy alebo akcie uzavretých UCI budú oceňované na základe poslednej trhovej hodnoty k dispozícii.

#### **Pasíva SICAV zahŕňajú:**

- 1) všetky pôžičky, faktúry a účty záväzkov;
- 2) všetok naakumulovaný úrok z pôžičiek SICAV (vrátane naakumulovaných poplatkov, pokiaľ ide o záväzok za tieto pôžičky);
- 3) všetky naakumulované alebo splatné výdavky (vrátane, bez obmedzenia, administratívnych poplatkov, manažérskych poplatkov vrátane prípadných motivačných odmien a poplatkov za depozitárske služby);
- 4) všetky známe pasíva, súčasné i budúce, vrátane všetkých splatných peňažných alebo majetkových zmluvných záväzkov, vrátane čiastky nevyplatených distribúcií vyhlásených fondom SICAV;
- 5) primeranú rezervu na budúce dane vychádzajúce z kapitálu a príjmu k Oceňovaciemu dňu stanovenú príležitostne fondom SICAV a ďalšie prípadné rezervy autorizované a schválené fondom SICAV, ako aj prípadne takú čiastku, ktorú bude SICAV považovať za primeranú rezervu v súvislosti s prípadnými záväzkami SICAV;
- 6) všetky ďalšie záväzky SICAV akéhokoľvek druhu a povahy uvádzané v súlade so všeobecne akceptovanými účtovnými princípmi. Pri stanovení čiastky týchto záväzkov SICAV zohľadní všetky splatné poplatky a náklady SICAV. SICAV môže započítať administratívne a iné výdavky, ktoré sú pravidelné alebo sa opakujú, a tie potom rovnomerne rozdelí na jednotlivé roky alebo iné príslušné obdobia.

Hodnota všetkých aktív a pasív nevyjadrených v Základnej mene Podfondu bude prepočítaná na Základnú menu tohto Podfondu vo výmennom kurze platnom v Luxembursku v príslušný Oceňovací deň. Pokiaľ takýto kurz nie je k dispozícii, bude výmenný kurz stanovený v dobrej viere alebo postupom stanoveným fondom SICAV.

SICAV môže podľa vlastného uváženia povoliť použitie niektorej inej metódy ocenenia, pokiaľ má za to, že toto ocenenie lepšie odráža reálnu hodnotu akéhokoľvek aktíva SICAV.

V prípade, že mimoriadne okolnosti spôsobia, že ocenenie v súlade s uvedenými smernicami bude nereálne alebo nedostatočné, SICAV obozretne a v dobrej viere použije iné kritériá, aby dosiahol hodnotu, ktorú bude za týchto okolností považovať za reálne ocenenie.

Ak od času stanovenia Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na akcie konkrétneho Podfondu dôjde k podstatnej zmene v kótovaní na trhoch, na ktorých sa podstatná časť investícií Podfondu obchoduje alebo je kótovaná, SICAV môže z dôvodu zabezpečenia

záujmov Akcionárov zrušiť prvý výpočet Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na akcie Podfondu a vykonať druhý výpočet.

Akcionárom oznamujeme, že v rozsahu, o ktorom si riaditelia myslia, že je v najlepšom záujme akcionárov konkrétneho Podfondu, ak sa bude očakávať, že v ktorýkoľvek Oceňovací deň súhrn úpisov a spätných odkupov akcií všetkých Kategórií takéhoto Podfondu vyústi do čistého zvýšenia alebo zníženia akcií, ktoré prevýši hranicu z času na čas stanovenú riaditeľmi pre tento Podfond, berúc do úvahy faktory vrátane prevažujúcich podmienok na trhu, môže sa Hodnota vlastného kapitálu Podfondu prispôbiť tak, aby odrážala odhadované rozpätie (spready) predaja, nákladov a poplatkov Podfondu pri likvidačných alebo nákupných investíciách, aby sa splnili čisté transakcie v konkrétnom Oceňovacom dni. Úprava neprevýši 2 % Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu v príslušný Oceňovací deň. Táto úprava sa uskutoční pred žiadosťou o výkonnostný honorár, ak je to relevantné.

#### **Prideľovanie aktív SICAV:**

SICAV zriadi Podfond pre každú kategóriu akcií a môže zriadiť Podfond, pokiaľ ide o dve alebo viac Kategórií akcií nasledovným spôsobom:

- a) ak sa dve alebo viac Kategórií Akcií týkajú jedného Podfondu, sú aktíva týchto Kategórií spoločne investované podľa konkrétnej investičnej zásady príslušného Podfondu. V rámci Podfondu môže Predstavenstvo definovať z času na čas Kategórie Akcií, aby zodpovedali: (i) konkrétnej distribučnej politike, ako napr. oprávnené na distribúciu alebo neoprávnené na distribúciu; a/alebo (ii) konkrétnej štruktúre poplatku s ohľadom na predaj a spätnú kúpu; a/alebo (iii) konkrétnej štruktúre poplatku za riadenie a poradenstvo; a/alebo (iv) konkrétnemu prideleniu distribúcie, služieb akcionárom alebo iných poplatkov; a/alebo (v) konkrétnemu typu investora; a/alebo (vi) konkrétnej mene; (vii) používaniu rôznych techník zaistenia za účelom ochrany referenčnej meny príslušného Podfondu, aktív a výnosov kótovaných v mene príslušnej Kategórie akcií voči dlhodobým pohybom ich meny, v ktorej sú kótované; a/alebo (viii) akýmkoľvek iným konkrétnym vlastnostiam platným pre jednu Kategóriu akcií, ako sa uvádza v časti „Akcie“ tohto Prospektu. Predstavenstvo môže podľa svojho zváženia rozhodnúť o zmene vlastností akejkoľvek Kategórie v súlade s postupmi, ktoré z času na čas stanoví Predstavenstvo.
- b) výnosy prijímané z emisie akcií niektorej Kategórie budú zavedené z účtoch SICAV do Podfondu zodpovedajúcemu tejto Kategórii akcií, za predpokladu, že ak je v obehu v takomto Podfonde niekoľko kategórií Akcií, zvýši sa o príslušnú čiastku tá časť čistých aktív daného Podfondu, ktorá náleží Kategórii Akcií, ktoré majú byť vydané;
- c) aktíva a pasíva a príjmy a výdavky vzťahujúce sa k Podfonderu patria tej Kategórii alebo Kategóriám Akcií, ktoré zodpovedajú tomuto Podfonderu;
- d) pokiaľ SICAV vznikne záväzok, ktorý sa vzťahuje k akémukoľvek aktívu príslušného Podfondu alebo Kategórie, prípadne k akémukoľvek úkonu prevedenému v súvislosti s aktívom príslušného Podfondu alebo Kategórie, je tento záväzok pridelený do príslušného Podfondu alebo Kategórie;
- e) v prípade, že akékoľvek aktívum alebo pasívum SICAV sa nemôže priradiť k určitej Kategórii alebo Podfonderu, je toto aktívum alebo pasívum pridelené všetkým Kategóriám v akomkoľvek Podfonderu alebo Podfonderoch pomerným dielom podľa výšky Hodnoty vlastného kapitálu príslušných Kategórií akcií alebo iným spôsobom, ako stanovujú riaditelia v dobrej viere. SICAV je považovaný za jeden samostatný subjekt. Vo vzťahu k tretím stranám, predovšetkým k veriteľom SICAV, je každý Podfond výlučne zodpovedný za všetky záväzky, ktoré k nemu náležia;

- f) pri splácaní distribúcií držiteľom akejkoľvek Kategórie akcií, je hodnota vlastného kapitálu takejto Kategórie akcií znížená o čiastku týchto distribúcií.

# Obchodovanie s Akciami

## Ako previesť úpis?

Investori, ktorí upisujú prvýkrát, musia v úplnom rozsahu vyplniť formulár žiadosti. Pokiaľ ide o následné upisovanie, pokyny sa môžu poskytovať faxom, poštou či inou formou komunikácie, ktorú SICAV považuje za prijateľnú.

Požiadavky týkajúce sa výšky minimálneho počiatočného úpisu a držby jedným investorom sú zhrnuté v príslušných informáciách pre konkrétnu krajinu. Pred uskutočnením investície by si investori mali prečítať kľúčové informácie pre investorov; prípadne budú musieť potvrdiť, že dokument s aktuálnymi kľúčovými informáciami pre investorov dostali.

Okrem príslušných minimálnych čiastok pre počiatočné a následné investície môže SICAV tiež vyžadovať, aby akcionári disponovali minimálnou hodnotou 1 000 € (alebo ekvivalentom v inej mene) na účte. Ak by mali akcionári na svojom účte menej ako 1 000 eur, SICAV si vyhradzuje právo oznámiť dotknutým akcionárom svoj zámer predať ich akcie (bez príslušného poplatku za spätný odkup podľa okolností). Akcionári budú mať k dispozícii 60 dní od dátumu oznámenia na to, aby uskutočnili dodatočné investície a vyhli sa tomu, že ich akcie budú predané. Tento postup sa netýka účtov s automatickými investičnými plánmi.

Platba za úpisy musí byť prijatá najneskôr tri (3) pracovné dni po príslušnom Oceňovacím dni, s výnimkou úpisov prevádzaných prostredníctvom agenta, kedy môžu byť platby prijímané v rozdielnom časovom rámci; v tomto prípade bude agent informovať príslušného investora o postupe.

Akcie budú investorom postúpené a k potvrdeniu registrácie dôjde až vtedy, keď Registrátor a Prevodový agent, Distribútor alebo Agent(i) prijmu úhradu transakčnej ceny (vrátane všetkých príslušných nákupných poplatkov) a originál žiadosti.

## Programy automatického investovania

Distribútor môže taktiež ponúkať, buď priamo, alebo prostredníctvom prípadného Agentu (Agentov), možnosť úpisu akcií prostredníctvom pravidelných splátok v rámci programov automatického investovania. Programy automatického investovania prebiehajú menom investorov v súlade s termínmi a podmienkami špecifikovanými v predajnej dokumentácii a formulároch žiadostí a vždy v súlade so zákonmi krajiny, kde Distribútor, prípadne jeho Agent (Agenti) sídli, a ktoré sú k dispozícii v sídle SICAV a v sídle prípadného Agentu (Agentov). Pokiaľ majú investori záujem o ďalšie informácie, mali by kontaktovať svojich finančných poradcov.

## Overenie totožnosti upisovateľov

Zákony a predpisy Luxemburska týkajúce sa prania špinavých peňazí a financovania terorizmu a predovšetkým príslušné obežníky, ktoré z času na čas vydáva Regulačný úrad, zaväzujú jednotlivcov z finančného sektora, aby zabránili využívaniu UCITS na pranie špinavých peňazí a financovanie terorizmu. V súlade s týmito požiadavkami musí byť k formuláru žiadosti upisovateľa (a prípadne oprávneného vlastníka) v prípade fyzickej osoby priložená kópia pasu alebo preukazu totožnosti a/alebo kópia stanov a výpis z obchodného registra v prípade právnických osôb (pravosť každej z týchto kópií musí overiť jeden z nasledujúcich úradov: veľvyslanectvo, konzulát, notár, miestna polícia alebo iné úrady, ktoré v individuálnom prípade stanoví SICAV). SICAV môže od tohto postupu overenia totožnosti upustiť za nasledujúcich okolností:

- a) v prípade upisovania prostredníctvom profesionála z finančného sektora sídliaceho v krajine, ktorá zaviedla rovnakú povinnosť overenia totožnosti ako je tá, ktorú vyžaduje luxemburský zákon proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu;
- b) v prípade upisovania prostredníctvom profesionála z finančného sektora, ktorého materská spoločnosť podlieha rovnakej povinnosti overenia totožnosti ako je tá, ktorú vyžaduje luxemburský zákon, a pokiaľ zákon platný pre materskú spoločnosť

– alebo zákonná či profesionálna povinnosť v súlade s politikou skupiny – ukladajú rovnocennú povinnosť ich dcérskym spoločnostiam alebo pobočkám.

Postup preverenia investora môže byť zjednodušený či sprísnený v závislosti na jeho profile z hľadiska prania špinavých peňazí a financovania terorizmu.

V závislosti na uvážení SICAV všeobecne platí, že u finančných profesionálov so sídlom v krajine, ktorá ratifikovala závery Finančného akčného výboru proti praniu peňazí (FATF), sa má za to, že požiadavky na overenie ich totožnosti sú rovnaké ako tie, ktoré stanoví luxemburský právny poriadok.

## Ako previesť úhradu?

Úhrada by mala byť uskutočnená formou peňažného prevodu po odpočítaní bankových poplatkov (bankové poplatky hradí investor). Platba môže byť taktiež uskutočnená šekom; v tomto prípade môže dôjsť k zdržaniu pri spracovaní až do prijatia preplácaných prostriedkov. Ak dôjde k takémuto zdržaniu, mali by si byť investori vedomí, že ich žiadosti budú vybavené na základe Hodnoty vlastného kapitálu v Oceňovací deň po pracovnom dni, kedy boli preplatené prostriedky prijaté. Šeky sú prijímané iba na základe vlastného uváženia SICAV. Ďalšie podrobnosti o uskutočňovaní úhrady sú k dispozícii v sídle SICAV a prípadne v sídlach agentov a na formulári žiadosti.

Úhrada transakčnej ceny musí byť uskutočnená v Emisnej mene alebo v inej mene, ktorú investor špecifikuje a Manažér akceptuje, pričom v tomto prípade náklady na akúkoľvek menovú konverziu uhradí investor vo výmennom kurze platnom pre príslušný Oceňovací deň.

## Ako previesť výmenu?

V súlade so Stanovami SICAV môže akcionár všetky alebo časť svojich akcií Podfondu, ktoré má v držbe vymeniť za akcie iného Podfondu, avšak v rámci rovnakej Kategórie akcií.

Pokyny k výmene akcií sa môžu poskytnúť faxom, telefonicky, poštou či inou formou komunikácie, ktorú SICAV považuje za prijateľnú. Pred výmenou svojich akcií by si akcionári mali prečítať kľúčové informácie pre investorov týkajúce sa zamýšľanej investície a prípadne budú musieť potvrdiť, že dokument s aktuálnymi kľúčovými informáciami pre investorov dostali.

Akcionári môžu vymeniť Nedistribuované akcie za Distribuované akcie a naopak v rámci rovnakého alebo iného Podfondu, ale v rámci rovnakej Kategórie akcií. Podobne môžu akcionári vymeniť Zaisťované kategórie akcií za rovnakú Kategóriu, ktorá nie je Zaisťovanou kategóriou akcií, a naopak, avšak v rámci rovnakého Podfondu.

Akcionári musia špecifikovať príslušný Podfond(y) a Kategóriu(e) akcií, ako aj počet akcií alebo peňažnú čiastku, ktorú chcú vymeniť, a novo vybraný Podfond(y), do ktorého majú byť ich akcie vymenené.

Hodnota, za ktorú budú akcie akejkoľvek Kategórie v akomkoľvek Podfonde vymenené, bude stanovená vo vzťahu k Hodnote vlastného kapitálu príslušných akcií, vypočítanej v ten istý Oceňovací deň a prípadne zníženej o poplatok za výmenu, ako je uvedené vyššie.

Výmena akcií jedného Podfondu za akcie iného Podfondu, vrátane výmen medzi Nedistribuovanými a Distribuovanými akciami alebo Zaisťovanými či Nezaistenými akciami, bude ošetrená ako spätný odkup akcií a ich súčasný nákup. Akcionár uskutočňujúci výmenu teda môže realizovať v súvislosti s výmenou zdaniteľný zisk alebo stratu podľa zákonov krajiny, kde má akcionár štátne občianstvo, sídlo alebo bydlisko.

Všetky podmienky a oznámenia týkajúce sa spätného odkupu akcií sa budú rovnakým spôsobom vzťahovať na výmenu akcií.



Pri výmene akcií Podfondu za akcie iného Podfondu musí investor dodržať všetky platné požiadavky na minimálnu investíciu, stanovené pre príslušnú Kategóriu v získanom Podfonde.

Ak v dôsledku akejkoľvek žiadosti o výmenu poklesne súhrnná Hodnota vlastného kapitálu akcií, ktoré sú v držbe akcionára prevádzajúceho výmenu v určitej Kategórii v rámci Podfondu, pod minimálnu požiadavku držby stanovenú v tomto Prospekte, môže SICAV podľa svojho vlastného uváženia zaobchádzať s takouto žiadosťou ako so žiadosťou o výmenu celej držby akcií tohto akcionára v danej Kategórii.

Ak k akémukoľvek danému dátumu nie je možné uskutočniť žiadosti o výmenu predstavujúcu viac ako 10 % akcií vydaných v akomkoľvek Podfonde, bez toho aby došlo k ovplyvneniu aktív príslušného Podfondu, môže SICAV zdržať výmeny presahujúce toto percento o takú dobu, akú považuje za nevyhnutnú k predaju časti aktív príslušného Podfondu, aby bol schopný objemovo žiadosti o výmenu uspokojiť.

Distribútor môže taktiež ponúkať buď priamo alebo prostredníctvom svojich prípadných agentov možnosť vymeniť všetky akcie, ktoré akcionár v Podfonde SICAV drží, alebo ich časť, za podielové listy iného podfondu, ktorý patrí do rodiny Pioneer Funds či Pioneer S.F., avšak v rámci rovnakej kategórie podielových listov. Takáto výmena bude uskutočnená v súlade so všetkými podmienkami ponukovej dokumentácie týchto fondov. Táto ponuková dokumentácia je k dispozícii v sídle Manažéra a prípadne v sídlach agentov. Pokiaľ majú investori záujem o ďalšie informácie, mali by kontaktovať svojich finančných poradcov. V prípade výmeny z Podfondu SICAV za iný Podfond Pioneer Funds alebo Pioneer S.F. budú príjmy z výmeny v Pracovný deň investované v nasledujúci pracovný deň Pioneer Funds alebo Pioneer S.F. a za hodnotu vlastného kapitálu určenú s ohľadom na Pracovný deň.

## Ako previesť spätný odkup?

V súlade so Stanovami môžu akcionári požadovať spätný odkup svojich akcií kedykoľvek pred okamžikom uzávierky (ako sa uvádza nižšie) v ktorýkoľvek Oceňovací deň.

Pokyny k spätnému odkupu akcií sa môžu oznámiť faxom, telefonicky, poštou či inou formou komunikácie, ktorú SICAV považuje za prijateľnú.

Na základe pokynov od Registrátora a Prevodového agenta bude úhrada odkupnej ceny uskutočnená bankovým prevodom s dátumom platnosti najneskôr tri (3) Pracovné dni po príslušnom Oceňovacom dni s výnimkou spätných odkupov uskutočňovaných prostredníctvom agenta, kedy sa môže úhrada odkupnej ceny previesť v odlišnom časovom rámci; v takomto prípade agent informuje príslušného akcionára o postupe, ktorý sa na tohto akcionára vzťahuje. Platba môže byť taktiež požadovaná šekom; v tom prípade môže dôjsť k zdržaniu pri spracovaní.

Ak k akémukoľvek danému dátumu nie je možné uskutočniť výplatu žiadostí o spätný odkup predstavujúcu viac ako 10 % akcií vydaných v akomkoľvek Podfonde z aktív príslušného Podfondu alebo autorizovaných pôžičiek, môže SICAV zdržať spätné odkupy presahujúce toto percento o takú dobu, akú považuje za nevyhnutnú k predaju časti aktív príslušného Podfondu, aby bol schopný objemovo žiadosti o spätný odkup uspokojiť.

Ak v dôsledku akejkoľvek žiadosti o spätný odkup poklesne súhrnná Hodnota vlastného kapitálu akcií, ktoré sú v držaní akcionára uskutočňujúceho spätný odkup v určitej Kategórii akcií v rámci Podfondu, pod minimálnu požiadavku držby stanovenú v tomto Prospekte, môže SICAV podľa svojho vlastného uváženia zaobchádzať s takouto žiadosťou ako so žiadosťou o spätný odkup celej držby akcionára v danej Kategórii.

## Program systematických výberov

Výplata odkupnej ceny bude realizovaná v Emisnej mene alebo v inej mene, ktorú investor špecifikuje a SICAV akceptuje, pričom v tomto prípade náklady na akúkoľvek menovú konverziu bude znášať investor vo výmennou kurze platnom pre príslušný Oceňovací deň.

Distribútor môže taktiež ponúkať, buď priamo, alebo prípadne prostredníctvom agenta (agentov), možnosť spätného odkupu akcií SICAV prostredníctvom programu systematických výberov. Program systematických výberov prebieha v súlade s termínmi a podmienkami špecifikovanými v predajnej dokumentácii i formulároch žiadostí, ktoré sú z času na čas vydávané, a vždy v súlade so zákonmi krajiny, kde Distribútor, prípadne jeho agent (agenti) sídli, a ktoré sú k dispozícii v sídle SICAV a v sídle prípadného agenta (agentov). Pokiaľ majú investori záujem o ďalšie informácie, mali by kontaktovať svojich finančných poradcov.

## Transakčná cena

Transakčná cena pre úpis, výmenu a spätný odkup akcií rovnakej Kategórie v rámci jednotlivých Podfondov bude vypočítaná nasledujúcim spôsobom:

### Úpisy

V prípade úpisov akcií Kategórií B, C, F, I, J, N, S a X sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu na akciu. Akcie Kategórie B a C podliehajú odloženému nákupnému poplatku.

V prípade úpisov akcií Kategórií A, D, E a H sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu na akciu zvýšená o príslušný nákupný poplatok.

### Výmeny

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu na Akciu Kategórie B, C, F, I, J, N, S a X pri výmene akcií Podfondu za akcie iného Podfondu.

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu pripadajúcej na akciu Kategórie A, D, E a H zníženej o poplatok za výmenu rovnajúci sa rozdielu medzi nákupným poplatkom nakupovaného Podfondu a predávaného Podfondu pri výmene akcií Podfondu za akcie iného Podfondu, ktorý si účtuje vyšší nákupný poplatok.

Okrem toho, pokiaľ ide o výmenu akcií Kategórie A, E a F, môže byť transakčná cena tiež znížená o ďalší poplatok za výmenu, ktorý predstavuje percentuálny podiel Hodnoty vlastného kapitálu akcií, ktoré majú byť vymenené.

### Spätné odkupy

V prípade spätných odkupov Akcií Kategórií A, D, E, F, H, I, J, N, S a X sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu na akciu.

V prípade spätných odkupov akcií Kategórie B a C sa bude transakčná cena rovnať Hodnote vlastného kapitálu na akciu zníženej o príslušný odložený nákupný poplatok.

Transakčná cena sa bude rovnať Hodnote vlastného kapitálu na akciu zníženej o poplatok za spätný odkup v prípade spätných odkupov akcií v Podfondoch, pri ktorých tento poplatok platí (ako sa podrobnejšie uvádza v Prílohe I).

## Okamžik transakcie

Žiadosť o úpis, výmenu alebo spätný odkup musí byť prijatá Registrátorom a Prevodovým agentom (prípadne v mene Manažéra od agenta(ov) alebo priamo od investora) pred okamžikom uzávierky (okamžik uzávierky) ako sa uvádza nižšie.

Podfond	Okamžik uzávierky obchodovania
Všetky Podfondy (okrem nižšie uvedených)	Kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času v príslušný Oceňovací deň
Diversified Alpha	Úpisy: Kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času v príslušný Oceňovací deň Spätné kúpy alebo (ak sú povolené) výmeny: Kedykoľvek pred 18.00 hod. luxemburského času najneskôr päť (5) pracovných dní pred Oceňovacím dňom

Všetky úpisy, výmeny či spätné odkupy sa uskutočňujú na základe neznámej Hodnoty vlastného kapitálu.

Žiadosti doručené po okamžiku uzávierky sa budú považovať za prijaté v nasledujúci Oceňovací deň.

Navyše môžu platiť rozdielne časové lehoty, ak úpisy, spätné odkupy alebo výmeny akcií prebiehajú prostredníctvom agenta, za predpokladu dodržania princípu rovnakého zaobchádzania so všetkými akcionármi. V takýchto prípadoch informuje agent príslušného investora o postupe, ktorý sa na tohto investora vzťahuje. Žiadosti o úpis, spätný odkup alebo výmenu prostredníctvom Distribútora alebo agenta(ov) sa nemôžu podávať v tie dni, kedy kancelárie Distribútora a/alebo jeho prípadných agentov nie sú otvorené. Pokiaľ sa úpisy, spätné odkupy, alebo výmeny akcií uskutočňujú prostredníctvom Distribútora alebo agenta, predloží tento agent iba tie žiadosti, ktoré dostal pred vyššie uvedeným okamžikom uzávierky.

SICAV môže povoliť, aby Registrátor a Prevodový agent prijal žiadosť o úpis, spätný odkup alebo výmenu po okamžiku uzávierky za predpokladu že (i) Distribútor a/alebo jeho agent(i) žiadosť dostanú pred okamžikom uzávierky, (ii) prijatie tejto žiadosti nemá vplyv na ostatných akcionárov a (iii) so všetkými akcionármi sa zaobchádza rovnocenne.

Žiadny agent nesmie zdržiavať objednávky za účelom osobného prospechu zo zmeny ceny.

## Nadmerné obchodovanie/ časovanie trhu

SICAV nepovoľuje praktiky nadmerného obchodovania. Praktiky nadmerného, krátkodobého (časovania trhu) obchodovania môžu narušiť stratégie riadenia portfólia a poškodiť výkonnosť SICAV. SICAV má za účelom minimalizácie škody, ktorú by SICAV a akcionári mohli utrpieť a v prospech príslušného Podfonde, právo pozastaviť akýkoľvek príkaz k úpisu, spätnému odkupu alebo výmene, alebo uvaliť poplatok vo výške až 2 % z hodnoty príkazu každému investorovi, ktorý vykonáva alebo v minulosti vykonával nadmerné obchodovanie, alebo pokiaľ SICAV považuje obchodovanie investora za rušivé voči SICAV alebo akémukoľvek Podfonde.

Pri takomto posudzovaní môže SICAV vziať do úvahy obchodovanie na viacerých účtoch pod rovnakou kontrolou či v rovnakom vlastníctve. Ak vlastní účty menom klienta (klientov) sprostredkovateľ, ako v prípade zberných účtov, môže SICAV od sprostredkovateľa požadovať poskytnutie informácií o transakciách a podniknúť príslušné kroky, aby zabránil praktikám nadmerného obchodovania. SICAV je tiež oprávnený odkúpiť späť všetky akcie držané akcionárom, ktorý vykonáva alebo vykonával nadmerné obchodovanie. SICAV nebude niesť zodpovednosť za žiadnu stratu, ktorá vznikne z odmietnutia príkazov alebo povinných spätných odkupov.

# Odmeny, Poplatky a Výdavky

## Nákupný poplatok

Nákupný poplatok bude vyberaný ako percento Hodnoty vlastného kapitálu, ako znázorňuje nasledovná tabuľka:

Kategória akcií	Nákupný poplatok
Kategória A	Maximálne 5 %
Kategória D	Maximálne 3 %
Kategória E	Maximálne 4 %
Kategória H	Maximálne 2 %
Kategória B a C	Podliehajú odloženému nákupnému poplatku
Kategória F, I, J, N, S a X	Bez nákupného poplatku

Podrobnosti o nákupných poplatkoch platných pre jednotlivé Kategórie akcií a Podfond sú uvedené v Prílohe I Prospektu.

Distribútor sa môže rozdeliť o nákupný poplatok a akýkoľvek prijatý poplatok za výmenu, ktorú dostane, so svojimi prípadnými agentmi alebo odbornými poradcami, podľa vlastného uváženia.

Investiční poradcovia si môžu účtovať poplatky poradcov (ako sa uvádza vyššie v časti: **Dodatočné informácie pre investorov v Spojenom kráľovstve**) v súvislosti s upisovaním akcií Kategórie N. Manažér môže ponúknuť uľahčenie platby poplatkov poradcovi vyčlenením, v príslušných prípadoch, čiastky alebo čiastok na platbu poplatku poradcovi z čiastky, ktorá sa má investovať zo získanej od investora. Manažér môže uľahčiť odpočet poplatku poradcu s ohľadom na maximálne 5 % z čiastky, ktorá sa má investovať.

## Odložený nákupný poplatok

Kategórie akcií B a C sa predávajú bez nákupného poplatku, ale môže sa vyberať odložený nákupný poplatok, ak akcionári spätne odkúpia akcie v rámci stanoveného časového obdobia, ako znázorňuje nasledovná tabuľka.

Kategórie akcií	Odložený nákupný poplatok
Kategória B	maximálne 4 % klesajúci na 0 % počas štvorročného obdobia po investícii
Kategória C	maximálne 1 % počas prvého roka investície

Upozorňujeme akcionárov, že pre stanovenie počtu rokov, počas ktorých boli akcie v držbe:

- sa použije dátum výročia úpisu.
- budú najskôr odkúpené akcie držané najdlhšiu dobu.
- majú akcie, ktoré akcionár dostane po výmene, dobu (doby) držania, ktorá zodpovedá dobe (dobám) držania vymenených akcií.
- pri výmene akcií, ktoré akcionár upísal v odlišnej dobe na akcie iného Podfonde vymení Registrátor a Prevodový agent akcie, ktoré boli držané najdlhšiu dobu.

Žiadne odložené nákupné poplatky sa nebudú vyberať pri akciách Kategórie B a Kategórie C, ak akcionári spätne odkúpia akcie po štvorročnom období a po jednoročnom období jednotlivito.

Na akcie získané reinvestíciou dividend alebo distribúciou sa odložený nákupný poplatok nebude vzťahovať, rovnako ako v prípade spätného odkupu akcií Kategórií B a C, ku ktorému dôjde z dôvodu úmrtia alebo právnej nespôsobilosti akcionára alebo všetkých akcionárov (v prípade jediného akcionára alebo v prípade spoločného držania).

Pri akciách, na ktoré sa vzťahuje odložený nákupný poplatok, je čiastka tohto poplatku stanovená ako percento z nižšej súčasnej trhovej hodnoty a nákupnej ceny odkupovaných

akcií. Napríklad pokiaľ je akcia, ktorá bola zhodnotená, odkúpená späť počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje odložený nákupný poplatok, sa odložený nákupný poplatok vypočíta iba na základe počiatočnej nákupnej ceny.

Pri stanovení, či je odložený nákupný poplatok pri spätnom odkupe splatný, Podfond najskôr odkúpi akcie, na ktoré sa žiadny odložený nákupný poplatok nevzťahuje, a potom akcie najdlhšie držané počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje odložený nákupný poplatok. Čiastku vo výške všetkých splatných odložených nákupných poplatkov si ponechá Manažér, ktorý má na tento odložený nákupný poplatok právo.

## Poplatok za výmenu

Pri výmene akcií Podfonde za akcie iného Podfonde v rámci rovnakej Kategórie akcií, ktorý účtuje vyšší nákupný poplatok, môže Distribútor účtovať Akcionárovi poplatok za výmenu vo výške rozdielu medzi nákupným poplatkom nakupovaného Podfonde a nákupným poplatkom predávaného Podfonde. Akcionárovi nebude účtovaný žiadny poplatok za výmenu, pokiaľ bude meniť akcie z Podfonde, ktorý účtuje vyšší poplatok.

Pri výmene akcií Kategórie A, E alebo F jedného Podfonde za Akcie Kategórie A, E alebo F iného Podfonde môže Distribútor alebo jeho agenti účtovať akcionárovi dodatočný poplatok do výšky 1 % Hodnoty vlastného kapitálu akcií, ktoré majú byť vymenené. Distribútor alebo jeho agenti budú informovať investorov, či tento dodatočný poplatok za výmenu budú platiť.

Ak akcionári vymieňajú akcie Kategórií B alebo C (na ktoré sa vzťahuje odložený nákupný poplatok) jedného Podfonde za akcie Kategórii B, resp. Kategórii C iného Podfonde, nebude sa na transakciu vzťahovať odložený nákupný poplatok. Pokiaľ však akcionári akcie získané výmenou nechajú späť odkúpiť, môže sa na spätný odkup vzťahovať odložený nákupný poplatok a/alebo poplatok za spätný odkup, ktorý platí pre túto Kategóriu, v závislosti na tom, kedy akcionári akcie tejto Kategórie pôvodne nakúpili.

## Poplatok za spätný odkup

Pre všetky Podfondy platí, že akcie budú späť odkupované za cenu vychádzajúcu z Hodnoty vlastného kapitálu pripadajúcej na akciu príslušnej Kategórie v danom Podfonde. V súčasnej dobe sa na spätný odkup akcií nevzťahujú žiadne poplatky.

## Iné náklady

Všetky náklady na výmenu meny, rovnako ako všetky náklady vynaložené na prevody hotovosti budú účtované akcionárovi.

## Manažérsky poplatok

Manažér má nárok získať od SICAV manažérsky poplatok vypočítaný ako percentuálna časť Hodnoty vlastného kapitálu príslušnej Kategórie akcií v rámci Podfonde, ako je zhrnuté v Prílohe I tohto Prospektu.

Manažérsky poplatok sa vypočítava a narastá každý Oceňovací deň a je splatný mesačne späť na základe priemernej dennej Hodnoty vlastného kapitálu príslušnej Kategórie daného Podfonde (Podfondov).

Pri akciách Kategórie X bude akcionárom manažérsky poplatok účtovať a vyberať ho priamo Manažér, takže nebude účtovaný Podfondom ani zohľadnený v Hodnote vlastného kapitálu. Manažérsky poplatok bude prípadne vypočítaný v súlade s metodikou a platobnými podmienkami dohodnutými medzi Manažérom a príslušným investorom.

Manažér je zodpovedný za úhradu poplatkov Investičnému manažérovi, ktorý môže postúpiť celý svoj poplatok alebo jeho časť Sub-investičným manažérom.

Maximálne manažérske poplatky iných UCI alebo UCITS, v ktorých môže Podfond investovať, neprevýšia 3 % aktív takéhoto Podfonde.

Ďalšie podrobnosti o manažérskom poplatku platnom pre príslušnú Kategóriu akcií v Podfonde sú uvedené v Prílohe I tohto Prospektu, okrem Kategórie akcií S, kde manažérsky poplatok podlieha dohode medzi Manažérom a príslušnými investormi.

## Odmena Depozitárovi a Platobnému agentovi a Administrátorovi

Depozitár a Platobný agent a Administrátor majú nárok na poplatok z aktív príslušného Podfonde (alebo prípadne príslušnej Kategórie akcií), ktorý sa bude pohybovať v závislosti na krajine, kde sú aktíva príslušného Podfonde držané, v rozmedzí od 0,003 % do 0,5 % hodnoty podkladových aktív príslušného Podfonde alebo Kategórie Akcií, splatný mesačne späťne.

## Distribučný poplatok

Manažérovi v jeho funkcii Distribútora prináleží distribučný poplatok, splatný mesačne späťne na základe priemernej dennej hodnoty Vlastného kapitálu príslušnej Kategórie v rámci daného Podfonde, ako je zhrnuté v Prílohe I tohto Prospektu. Na akcie Kategórie X sa však nebude vzťahovať žiadny distribučný poplatok. Manažér môže časť alebo prípadne celú výšku týchto poplatkov prenechať svojim prípadným agentom a odborným poradcóm ako províziu za ich služby.

## Výkonnostný poplatok

Pri akciách niektorých Kategórií v rámci určitých Podfondov, kde Hodnota vlastného kapitálu na akciu danej Kategórie prevýši počas výkonnostného obdobia svoj benchmark alebo výkonnostný cieľ (ako sa uvádza nižšie), môže Manažér získať výkonnostný poplatok. Podrobné informácie o platných sadzbách výkonnostného poplatku a benchmarku či výkonnostných cieľoch nájdete v Prílohe I a II tohto Prospektu. Manažér nemá na výkonnostný poplatok nárok za týchto okolností:

- Kategória má nižšiu výkonnosť ako jej benchmark alebo výkonnostný cieľ,
- návratnosť Kategórie je počas výkonnostného obdobia negatívna, nehladiac na to, aká je výkonnosť Kategórie oproti benchmarku alebo výkonnostnému cieľu, alebo
- Hodnota vlastného kapitálu na akciu danej Kategórie neprevýši počas výkonnostného obdobia svoju prípadnú najvyššiu hodnotu (High Watermark) nehladiac na to, aká je výkonnosť týchto Kategórií oproti benchmarku alebo výkonnostnému cieľu.

Manažér ani Investičný manažér neodškodní žiadneho akcionára za prípadnú nízku výkonnosť Kategórie akéhokoľvek Podfonde oproti príslušnému benchmarku či výkonnostnému cieľu.

Pri akciách Kategórie X bude akcionárom výkonnostný poplatok účtovať a vyberať ho priamo Manažér, a preto nebude zohľadnený v Hodnote vlastného kapitálu.

## Výkonnostné obdobie

Výkonnostné obdobie („Výkonnostné obdobie“) predstavuje kalendárny rok.

## Výpočet výkonnostného poplatku

Nárast výkonnostného poplatku v rámci Hodnoty vlastného kapitálu pre každé výkonnostné obdobie je vypočítaný každý Oceňovací deň, pričom neustále podlieha vyššie uvedeným kritériám platným pre výkonnostný poplatok. Výkonnostný poplatok je vypočítaný porovnaním nárastu aktív Kategórie nad zvýšenie benchmarku či výkonnostného cieľa upraveného o úpisy a spätné odkupy z príslušných Kategórií akcií počas výkonnostného obdobia (pozri nižšie uvedený odsek Dopad úpisov a spätných odkupov). Výpočet sa vykonáva nasledovným spôsobom:

- ak sú benchmark alebo výnosy výkonnostného cieľa pozitívne, Manažér získava výkonnostný poplatok rovnajúci sa percentu uvedenému v Prílohe I tohto Prospektu z výkonnosti, ktorú daná Kategória akcií prevýšila počas výkonnostného obdobia svoj príslušný benchmark alebo výkonnostný cieľ, pod podmienkou dodržania princípu doteraz najvyššej hodnoty (*High Watermark*) (ktorý je definovaný nižšie).
- ak benchmark Podfonde alebo výkonnostný cieľ počas výkonnostného obdobia klesne počas výkonnostného obdobia, Manažér získava výkonnostný poplatok rovnajúci sa percentu uvedenému v Prílohe I tohto Prospektu z kladnej výkonnosti, ktoré dané Kategórie akcií počas výkonnostného obdobia dosiahnu, pod podmienkou dodržania princípu doposiaľ najvyššej hodnoty (*High Watermark*).



→ ak prevýši výkonnosť Kategórie doposiaľ najvyššiu hodnotu (*High Watermark*) a benchmark či výkonnostný cieľ, avšak výkonnosť, ktorá je vyššia oproti doposiaľ najvyššej hodnote (*High Watermark*), je nižšia ako výkonnosť, ktorá je vyššia oproti benchmarku či výkonnostnému cieľu, bude výkonnostný poplatok vypočítaný na základe podielu vyššej výkonnosti oproti doposiaľ najvyššej hodnote (*High Watermark*) a nie benchmarku či výkonnostnému cieľu.

## Dopad úpisov a spätných odkupov

Pre úpisy získané počas výkonnostného obdobia je prípadný výkonnostný poplatok stanovený od dátumu úpisov do konca výkonnostného obdobia (pokiaľ nie sú tieto akcie spätne odkúpené, ako je opísané nižšie).

Pre spätné odkupy uskutočnené počas výkonnostného obdobia je prípadný výkonnostný poplatok stanovený od začiatku výkonnostného obdobia alebo od dátumu úpisu, podľa toho, ktorý je aktuálnejší, a dátumu spätného odkupu. Spätné odkupy čerpajú akcie na základe princípu LIFO (poslední upísaný je prvý spätne odkúpený), ktorý ako prvý eliminuje najnovšie vytvorené akcie. Každý výkonnostný poplatok vypočítaný z odkupovaných akcií je realizovaný a splatný Manažérovi k okamžiku spätného odkupu.

## Princíp High Watermark

Manažér bude pri výpočte výkonnostného poplatku vždy uplatňovať princíp doposiaľ najvyššej hodnoty výkonnosti („Princíp High Watermark“).

Princíp High Watermark stanoví Hodnotu vlastného kapitálu na akciu, pod ktorú nebude výkonnostný poplatok vyplácaný. Tento limit sa nazýva High Watermark. Je stanovený ako Hodnota vlastného kapitálu na akciu daných Kategórií, prevažujúca na konci bezprostredne prechádzajúceho výkonnostného obdobia alebo pokiaľ z tejto Kategórie ešte nebol platený žiadny výkonnostný poplatok v Hodnote vlastného kapitálu, za ktorý bola táto Kategória uvedená alebo, kde je výkonnostný poplatok v tejto Kategórii uvedený po prvýkrát v Hodnote vlastného kapitálu na akciu tejto Kategórie v pracovný deň bezprostredne predchádzajúci pred dátumom uvedenia výkonnostného poplatku v tejto Kategórii.

## Výkonnostné benchmarky alebo ciele

Benchmarky alebo výkonnostné ciele sú vypočítané pred odpočítaním manažérskych a iných poplatkov na základe indexu celkovej návratnosti, pokiaľ nie je stanovené inak.

Pre vylúčenie pochybností platí, že pre účel výpočtu výkonnostných poplatkov nebude Manažér, Investičný manažér, Administrátor ani príslušní poskytovatelia indexu zodpovední (z nedbalosti alebo inak) žiadnemu akcionárovi za žiadnu chybu pri stanovení príslušného benchmarkového indexu alebo za akékoľvek zdržanie v poskytnutí alebo dostupnosti akéhokoľvek benchmarkového indexu a nebude jeho povinnosťou o tom akcionára informovať.

Príslušné výpočty benchmarku či výkonnostného cieľa musia byť prevedené do Základnej meny Podfondu. Ak predstavuje výkonnostný cieľ Podfondov jednoduchú úrokovú sadzbu EONIA, výkonnostný poplatok pre Kategórie zaistené na menu týchto Podfondov, ktoré nie sú denominované v eurách, bude vypočítaný oproti zodpovedajúcej jednoduchovej sadzbe v mene zaistenej Kategórie.

V prípade Akcií Kategórie F sa výpočet výkonnosti bude vykonávať podľa „Cenového indexu“, t.j. kalkulácia výkonnosti benchmarku či výkonnostného cieľa bude s odpočítaním dividend.

## Poplatky v rámci Master/ Feeder fondov

Keď Podfond, ktorý spĺňa podmienky feeder fondu, investuje do akcií/podielových listov Master fondu, Master fond nie je v súvislosti s investovaním Podfondu do akcií/podielových listov Master fondu oprávnený účtovať poplatky za úpis ani spätný odkup.

V Podfonde, ktorý bude spĺňať podmienky feeder fondu, bude v dodatku tohto Prospektu uvedený opis všetkých odmien a náhrad nákladov splatných feeder fondom za jeho investície do akcií/podielových listov Master fondu a rovnako úhrnné náklady feeder a master fondu. SICAV vo výročnej správe uvedie výpis úhrnných poplatkov feeder a master fondu.

Ak bude Podfond spĺňať podmienky Master fondu iného UCITS, Master fond nebude tomuto Feeder fondu účtovať žiadne poplatky za úpis, spätný odkup ani prípadné odložené nákupné poplatky či poplatky za výmenu.

## Dohody s podielom na provízií

Investiční manažéri môžu uzatvárať dohody s podielom na provízií alebo podobné dohody. V súlade s dosiahnutím čo najlepšej realizácie predstavujú dohody s podielom na provízií („CSA“) dohody medzi Investičnými manažérmi a menovanými makléřmi, na ktorých základe je určitý podiel provízie z predaja zasielaný makléřovi vyhradený na poskytovanie služieb v oblasti výskumu jednou alebo viacerými ďalšími tretími stranami. Poskytovanie služieb v oblasti výskumu je predmetom dohody medzi Investičnými manažérmi a poskytovateľmi výskumu a rozdelenie provízie za realizáciu a výskum je dohodnuté medzi Investičnými manažérmi a výkonným makléřom. Nezávisle na CSA môžu výkonní makléři rovnako poskytovať služby v oblasti výskumu s platbou odpočítanou od ceny za realizáciu. Využívanie služieb v oblasti investičného výskumu a informácií a súvisiacich služieb dovoľuje Investičným manažérom dopĺňovať svoj vlastný výskum a analýzy a umožňuje využitie názorov a informácií jednotlivých osôb i výskumného personálu iných firiem. Tieto služby nezahŕňajú cestovanie, ubytovanie, náklady na reprezentáciu, bežný administratívny tovar či služby, bežné vybavenie kancelárií či kancelárske priestory, členské príspevky, platy zamestnancov či priame peňažné platby, ktoré hradia Investiční manažéri.

## Náklady a poplatky derivátových finančných nástrojov

Každému Podfonde môžu vzniknúť náklady a poplatky v súvislosti so swapmi s absolútnym výnosom alebo inými derivátovými finančnými nástrojmi s podobnými vlastnosťami pri uzatváraní swapov s absolútnym výnosom a/alebo zvýšení alebo znížení ich nominálneho množstva. Podfond môže platiť najmä poplatky agentom a iným sprostredkovateľom, ktorí môžu byť pričlenení k Depozitárovi, Investičnému manažérovi alebo Manažérovi vzhľadom na funkcie a riziká, ktoré predpokladajú. Výška týchto poplatkov môže byť pevne stanovená alebo variabilná. Informácie o priamych a nepriamych prevádzkových nákladoch a poplatkoch, ktoré v tomto ohľade znáša každý Podfond, ako aj o totožnosti právnických osôb, ktorým sa takéto náklady a poplatky vyplácajú, ako aj o pričlenení, ktoré môžu mať s Depozitárom, Investičným manažérom alebo Manažérom môžu byť v príslušných prípadoch k dispozícii vo výročnej správe. Všetky príjmy zo swapov s absolútnym výnosom bez priamych a nepriamych prevádzkových nákladov a poplatkov sa vrátia Podfonde.

# Investičné Obmedzenia

## 1. Obmedzenia

Pokiaľ nie sú v súvislosti s konkrétnym Podfondom stanovené prísnejšie obmedzenia v kapitole „Investičné ciele“, potom sa investičné zásady jednotlivých Podfondov riadia nasledujúcimi pravidlami a obmedzeniami:

### A. Povolené investície:

Investície Podfondu musia zahŕňať jedno alebo viac z nasledovného:

- (1) Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu kótované alebo obchodované na regulovanom trhu;
- (2) Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu obchodované na inom regulovanom trhu v členskom štáte;
- (3) Prevoditeľné cenné papiere a nástroje 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 zaistujú podanie žiadosti o oficiálne schválenie k obchodovaniu na niektorej z búrz v inom štáte alebo na inom regulovanom trhu, ako sa uvádza vyššie v bodoch (1)-(3);
  - toto prijatie je zaistené do jedného roka od emisie;
- (5) akcie alebo podielové listy UCITS autorizované v súlade so Smernicou o UCITS (vrátane akcií vydaných jedným alebo viacerými Podfondami SICAV a akcií alebo podielových listov master fondu, ktorý spĺňa podmienky pre UCITS podľa Zákona zo dňa 17. decembra 2010) a/alebo iných UCI v zmysle Článku 1, odseku (2), bodov a) a b) Smernice o UCITS bez ohľadu na to, či boli založené v členskom štáte alebo v inom štáte za predpokladu, že:
  - sú tieto UCI autorizované v súlade so zákonmi, ktoré stanovujú, že podliehajú kontrole, ktorú Regulačný úrad považuje za rovnocennú kontrole stanovenej zákonmi Spoločenstva, a že je dostatočne zabezpečená spolupráca medzi príslušnými úradmi (v súčasnosti 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 kontremín 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 počas vykazovaného obdobia;
  - nie viac ako 10 % aktív UCITS 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) vklady 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, ak je sídlo tejto úverovej inštitúcie v inom členskom štáte za predpokladu, že sa riadi zásadami obozretnosti, ktorú Regulačný úrad považuje za rovnocenné zásadám, ktoré stanovujú právo EU;
- (7) finančné derivátové nástroje, t.j. predovšetkým opcie, futures, 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 finančných derivačných nástrojov obchodovaných

na mimoburzovom trhu (OTC) („OTC deriváty“), vrátane okrem iného swapov s absolútnym výnosom alebo iných derivátových finančných nástrojov s podobnými vlastnosťami (v znení a v súlade so stanovenými podmienkami, príslušnými zákonmi, nariadeniami a obožníkmi CSSF, ktoré sa občas vydávajú, predovšetkým vrátane okrem iného Nariadenia (EÚ) 2015/2365), za predpokladu, že:

- (i) → podklad sa skladá z nástrojov, ktoré pokrývajú túto 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 obozretnému dohľadu a patria do kategórií schválených Regulačným úradom, a
  - OTC deriváty podliehajú dôveryhodnému a overiteľnému každodennému oceneniu a môžu byť kedykoľvek predané, likvidované či uzavreté vyrovnávacou transakciou vo svojej reálnej hodnote z iniciatívy SICAV.
  - (ii) tieto operácie však za žiadnych okolností nesmú spôsobiť, aby sa Podfond odchýlil od svojich investičných cieľov.
- (8) iné nástroje peňažného trhu, ako tie, ktoré sú obchodované na regulovanom trhu alebo na inom regulovanom trhu, pokiaľ emisia alebo emitent týchto nástrojov sám podlieha kontrole za účelom ochrany investorov a úspor, a za predpokladu, že sa jedná o nástroje:
- emitované alebo zaručené centrálnymi, regionálnymi či miestnymi úradmi alebo centrálnou bankou členského štátu, Európskou centrálnou bankou, EÚ alebo Európskou investičnou bankou, iným štátom alebo v prípade federálneho štátu jedným z členov tvoriacich túto federáciu, alebo verejným medzinárodným orgánom, ku ktorému jeden alebo viac členských štátov patrí, alebo
  - emitované podnikom, ktorého akékoľvek cenné papiere sú obchodované na regulovaných trhoch či iných regulovaných trhoch, ako je uvedené vyššie v bodoch (1), (2) alebo (3), alebo
  - emitované alebo zaručené organizáciou, ktorá podlieha obozretnému dohľadu v súlade s kritériami definovanými zákonmi EÚ, alebo organizáciou, ktorá podlieha a je v súlade s pravidlami obozretnosti, ktorú Regulačný úrad považuje za najmenej tak striktnú, ako sú pravidlá stanovené zákonmi EÚ, alebo
  - emitované inými orgánmi, ktoré patria do kategórie schválenej Regulačným úradom za predpokladu, že investície do týchto nástrojov podliehajú ochrane investora rovnocennej ochrane, ktorú stanovuje prvá, druhá či tretia odrážka 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 výročné účtovné správy v súlade so Smernicou 2013/34/EÚ, je subjektom, ktorý sa v rámci skupiny spoločností, ktorá obsahuje jednu alebo niekoľko kótovaných spoločností, venuje financovaniu skupiny, alebo je subjektom, ktorý sa venuje financovaniu sekuritizačných prostriedkov ťažiacich z línie bankovej likvidity.
- (9) Investičné zásady Podfondu navyše môžu replikovať kompozíciu indexu cenných papierov alebo dlhových cenných papierov v súlade s predpisom Veľkovejvodstva zo dňa 8. februára 2008.

#### **B. Jednotlivé Podfondy však:**

- (1) neinvestujú viac ako 10 % svojich aktív do prevoditeľných cenných papierov ani nástrojov peňažného trhu, vyjmúc nástroje uvedené v bode A;
- (2) nebudú získavať cenné kovy ani certifikáty na ne;
- (3) môžu držať doplnkové 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 zmlúv

o termínovaných kontraktach (forward a futures), nie sú považované za „pôžičky“ pre účely tohto obmedzenia;

- (5) môžu získavať cudziu menu prostredníctvom tesne na sebe nadväzujúcich pôžičiek (back-to-back).

### **C. Investičné obmedzenia:**

#### **(a) Pravidlá diverzifikácie rizík**

Pre účely výpočtu obmedzení opísaných 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 opísaného 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 kúpiť ďalšie prevoditeľné cenné papiere ani nástroje peňažného trhu jediného emitenta, pokiaľ:
  - (i) by v dôsledku takéhoto 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 s finančnými inštitúciami, ktoré podliehajú obozretnému dohľadu.
- (2) Podfond môže investovať kumulatívne až 20 % svojich aktív do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných jednou skupinou spoločností.
- (3) 10 % 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, jeho úradmi miestnej správy, iným štátom alebo verejnou medzinárodnou inštitúciou, ktorej členom (členmi) je jeden alebo viac členských štátov.
- (4) 10 % 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 špecifickému verejnému dohľadu z dôvodu ochrany držiteľov týchto oprávnených dlhových cenných papierov. Pre účely tohto 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 oprávnených dlhových cenných papierov takéhoto emitenta, nesmie celková hodnota týchto investícií presiahnuť 80 % aktív tohto Podfondu.
- (5) cenné papiere uvedené vyššie v bode (3) a (4) nebudú zahrnuté pre účely výpočtu 40 % maxima uvedeného vyššie v bode (1)(ii).
- (6) Bez ohľadu na vyššie uvedené maximá 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 (i) členským štátom, jeho úradmi miestnej správy alebo verejným

medzinárodným orgánom, ku ktorému jeden alebo viac členských štátov patrí (ii) akýmkoľvek iným členským štátom OECD alebo akýmkoľvek členským štátom G-20, alebo (iii) Singapurom alebo Hongkongom za predpokladu, že (i) tieto cenné papiere sú súčasťou aspoň šiestich rôznych emisií a že (ii) cenné papiere z každej takejto emisie netvoria viac ako 30 % celkových aktív tohto Podfondu.

- (7) Bez toho aby tým boli dotknuté obmedzenia stanovené ďalej v bode (b) obmedzenia kontroly, sa obmedzenia stanovené v bode (1) zvyšujú na maximum 20 % pre investície do akcií a/alebo dlhových cenných papierov emitovaných rovnakým orgánom, ak je cieľom investičných zásad Podfondu replikovať zloženie určitého akciového alebo dlhopisového indexu, ktorý je uznávaný Regulačným úradom, 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 % 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 akákoľvek investícia do tohto 35 % limitu je povolená iba jedinému emitentovi.

- **Bankové vklady**

- (8) Podfond nesmie investovať viac ako 20 % svojich aktív do vkladov realizovaných v rámci rovnakého orgánu.

- **Derivačné nástroje**

- (9) Riziko protistrany v transakciách s OTC derivátmi nesmie prekročiť 10 % aktív Podfondu, ak je protistranou úverová inštitúcia, ako je uvedené vyššie v bode A (6), alebo 5 % aktív v ostatných prípadoch.
- (10) Investície do finančných derivačných nástrojov sa môžu uskutočniť iba v rámci obmedzení stanovených v bodoch (2), (5) a (14) a za predpokladu, že riziko podkladových aktív nepresiahne celkom investičné obmedzenia stanovené v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) a (14). Keď Podfond investuje do finančných derivačných nástrojov založených na indexe, nemusia sa tieto investície nutne kombinovať pre obmedzenia stanovené v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) a (14).
- (11) Pokiaľ prevoditeľný cenný papier alebo nástroj peňažného trhu zakladá derivát, musí byť tento derivát zohľadnený pri plnení požiadaviek vyplývajúcich z bodov (C) (a) (10) a (D) uvedených nižšie, rovnako ako riziko a informačné požiadavky uvedené v Prospekte.

- **Podielové listy otvorených fondov**

- (12) Žiadny Podfond nesmie investovať viac ako 20 % svojich aktív do podielových listov jediného UCITS či iného UCI, pokiaľ neslúži ako Feeder fond v súlade s ustanoveniami Kapitoly 9 Zákona zo dňa 17. decembra 2010.

Podfond, ktorý slúži ako Feeder fond, investuje najmenej 85 % svojich aktív do akcií alebo podielových listov svojho Master fondu.

Podfond, ktorý slúži ako Master fond, nesmie sám o sebe predstavovať Feeder fond ani držať akcie alebo podielové listy Feeder fondu.

Pre účely uplatnenia týchto investičných obmedzení sa každý podfond UCI pozostávajúci z viac podfondov v zmysle Článku 181 Zákona zo dne 17. decembra



2010 bude považovať za jediného emitenta za predpokladu, že je dodržaný princíp oddelenia záväzkov jednotlivých podfondov voči tretím stranám. Investície do podielových listov iných UCI, ako je UCITS, nesmú celkom presiahnuť 30 % aktív Podfondu.

Keď Podfond získal podielové listy UCITS a/alebo iných UCI, nemusia byť aktíva tohto UCITS a iných UCI pre účely obmedzenia stanovených v bodoch (1) až (5), (8), (9), (13) a (14) kombinované.

Ak investuje Podfond do podielových listov iného UCITS a/alebo iných UCI, ktoré spravuje buď priamo alebo nepriamo prostredníctvom splnomocnenia rovnaká manažérska spoločnosť alebo akákoľvek spoločnosť, s ktorou je táto manažérska spoločnosť spojená spoločnou správou alebo kontrolou alebo podstatným priamym alebo nepriamym podielom, nesmie táto manažérska spoločnosť či iná spoločnosť účtovať poplatok za úpis či spätný odkup, pokiaľ ide o investície Podfondu do podielových listov tohto iného UCITS a/alebo iného UCI.

SICAV vo svojej výročnej správe uvedie maximálnu výšku pomernej časti manažérskeho poplatku účtovaného ako Podfondu, tak aj inému UCITS a/alebo iným UCI, v ktorých investuje.

Podfond môže upisovať, získavať a/alebo držať akcie, ktoré budú alebo boli vydané iným Podfondom (inými Podfondami) SICAV pod podmienkou, že:

- cieľové Podfondy následne neinvestujú do Podfondu, ktorý je v týchto cieľových Podfondoch zainvestovaný;
- v akciách iných cieľových Podfondov nesmie byť celkom investované viac ako 10 % aktív cieľových Podfondov, o ktorých akvizícií sa uvažuje;
- v každom prípade platí, že pokiaľ budú tieto akcie v držaní SICAV, ich hodnota nebude zahrnutá do výpočtu čistých aktív SICAV pre účely overenia minimálnej hranice čistých aktív, ktorú stanoví Zákon zo dňa 17. decembra 2010.

• **Kombinované obmedzenia**

- (13) Bez ohľadu na jednotlivé obmedzenia stanovené vyššie v bodoch (1), (8) a (9), Podfond nebude kombinovať nasledovné, pokiaľ by vo výsledku investoval viac ako 20 % svojich aktív do jediného subjektu:
- investície do prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu emitované týmto subjektom,
  - vklady uskutočnené v tomto subjekte, a/alebo
  - riziká vyplývajúce z transakcií s OTC derivátmi uskutočnených s týmto subjektom.
- (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 emitovaných rovnakým orgánom, do vkladov či derivátov uskutočnených v tomto orgáne podľa predchádzajúcich bodov (1), (3), (4), (8), (9) a (13) nesmie celkom presiahnuť 35 % aktív jednotlivých Podfondov.

**(b) Obmedzenia kontroly**

- (15) Manažér nesmie v žiadnych UCITS v jeho správe získať akcie s hlasovacím právom, pokiaľ by mu to v úhrne umožnilo presadzovať výrazný vplyv na riadenie emitenta.
- (16) SICAV ako celok nesmie získať viac ako (i) 10 % vydaných akcií bez hlasovacieho práva rovnakého emitenta; (ii) 10 % vydaných dlhových cenných papierov rovnakého emitenta; (iii) 10 % nástrojov peňažného trhu jediného emitenta; ani (iv) 25 % vydaných akcií alebo podielových listov rovnakého UCITS a/alebo UCI.

Obmedzenia uvedené v bodoch (ii) až (iv) sa nemusia brať do úvahy v okamžiku akvizície, pokiaľ v tej dobe nie je možné vypočítať hrubú výšku dlhových 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 jeho úradmi 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 kapitáli spoločnosti, ktorá je založená alebo organizovaná podľa zákonov iného štátu za predpokladu, že (i) takáto spoločnosť investuje svoje aktíva prevažne do cenných papierov vydaných emitentami, ktorí majú sídlo v tomto štáte, (ii) podľa zákonov tohto štátu je účasť príslušného Podfondu na akciách tejto spoločnosti jedinou možnou cestou, ako nakúpiť cenné papiere emitentov tohto štátu, a (iii) táto spoločnosť dodržiava vo svojich investičných zásadách obmedzenia uvedené vyššie v bode C (1) až (5), (8), (9) a (12) až (16); a
- podiely držané jedným alebo viacerými Podfondami v kapitále dcérskych spoločností, ktoré výhradne svojim menom vykonávajú iba podnikateľskú činnosť riadenia, poradenstva alebo marketingu v krajine, kde je dcérska spoločnosť založená, a to v súvislosti so spätným odkupom akcií na žiadosť akcionárov, a to výhradne v jej alebo ich menom.
- podielové listy alebo akcie Master fondu držané Podfondom, ktorý slúži ako Feeder fond v súlade s Kapitoulou 9 Zákona zo dňa 17. decembra 2010.

#### **D. Globálne riziko:**

Každý Podfond musí zabezpečiť, aby globálne riziko súvisiace s derivačnými nástrojmi nepresiahlo celkovú čistú hodnotu aktív v jeho portfóliu.

Toto riziko je vypočítané s prihliadnutím k súčasnej hodnote podkladových aktív, riziku protistrany, predpokladaným pohybom trhu a času, ktorý je k dispozícii pre likvidáciu pozícií.

#### **E. Ďalšie investičné obmedzenia:**

- (1) Žiadny Podfond nesmie získavať komodity alebo drahé kovy alebo certifikáty na ne za predpokladu, že transakcie s cudzími menami, finančnými nástrojmi, indexami alebo prevoditeľnými cennými papiermi ako aj termínovanými (futures) kontraktmi a forwardovými kontraktmi, opciami a swapmi týchto cudzích mien, finančných nástrojov, indexami alebo prevoditeľnými cennými papiermi na ne nie sú pre účely tohto obmedzenia považované za transakcie s komoditami.
- (2) Žiadny Podfond nesmie investovať do nehnuteľností alebo opcií, práv či podielov na nehnuteľnostiach za predpokladu, že je možné uskutočňovať investície do cenných papierov zaručených nehnuteľnosťou alebo podielom na nich alebo emitovaných spoločnosťami, ktoré investujú do nehnuteľností alebo podielov na ne.
- (3) Žiadny Podfond nesmie poskytovať pôžičky alebo záruky v prospech tretej strany za predpokladu, že toto obmedzenie nezabráni Podfonde investovať do prevoditeľných cenných papierov, nástrojov peňažného trhu alebo iných finančných nástrojov uvedených v bode A (5), (7) a (8), ktoré nie sú úplne splatené, a nezabráni požičovaniu cenných papierov v súlade s príslušnými zákonmi a predpismi (ako je opísané v nižšie uvedenom odseku „Požičiavania a vypožičiavanie cenných papierov“).

- (4) SICAV nesmie uskutočňovať kontreminy prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu alebo iných finančných nástrojov uvedených v bode A (5), (7) a (8).

**F. Bez ohľadu na čokoľvek v rozpore s týmito Prospektom:**

- (1) Nemusí žiadny Podfond brať do úvahy obmedzenia uvedené vyššie pri uplatňovaní upisovacích práv pri prevoditeľných cenných papieroch a nástrojoch peňažného trhu v portfóliu tohto Podfondu.
- (2) Pokiaľ je takéto obmedzenie prekročené z dôvodov, ktoré sú mimo kontrolu Podfondu alebo v dôsledku uplatňovania upisovacích práv, musí tento Podfond prijať ako prioritný cieľ svojich predajných transakcií nápravu tejto situácie pri riadnom zohľadnení záujmov svojich akcionárov.

SICAV má právo určiť ďalšie investičné obmedzenia pokiaľ sú tieto nevyhnutné k dodržiavaniu zákonov a predpisov krajín, kde sa akcie SICAV ponúkajú alebo predávajú.

## 2. Swapové dohody a techniky účinnej správy portfólia

Pre účely účinnej správy portfólia, riadenia doby trvania a účely zaistenia ako aj pre investičné účely môže SICAV používať techniky a nástroje súvisiace s prevoditeľnými cennými papiermi a inými finančnými likvidnými aktívami v súlade s ustanoveniami Časti 1. uvedenej vyššie.

Tieto operácie však za žiadnych okolností nesmú spôsobiť, aby sa Podfond odchytil od svojich investičných cieľov a rizikových profilov stanovených v kapitole „Investičné ciele a profily investorov“ tohto Prospektu.

Popri obmedzeniach uvedených v tomto Prospekte nesmie v niektorých Podfondoch príležitostne určených predstavenstvom SICAV a uvedených v tomto Prospekte celková čiastka (tzn. celková suma záväzkov prijatých a prémie vyplatených s ohľadom na takéto transakcie) umiestnená do derivátov za účelom zaistenia rizík, durácie či účinnej správy portfólia ako aj pre investičné účely (s výnimkou čiastok investovaných do menových forwardov a swapov na zaistenie, ktoré budú z takéhoto výpočtu vyňaté) nikdy presiahnuť 40 % Hodnoty vlastného kapitálu príslušného Podfondu.

### (A) Swapové dohody

Niektoré Podfondy môžu vstupovať do swapov úverového zlyhania.

Swap úverového zlyhania je bilaterálny finančný kontrakt, v ktorom jedna protistrana (ktorá si kupuje zabezpečenie) poskytuje periodicky splatný poplatok za záväzok druhej protistrany, ktorá zabezpečenie predáva s ohľadom na prevzatie dlhu referenčného emitenta. Protistrana, ktorá si kupuje zabezpečenie, získa právo predať určitý dlhopis alebo inú určenú referenčnú obligáciu vydanú referenčným emitentom za jej nominálnu hodnotu, alebo právo získať rozdiel medzi nominálnou a trhovou hodnotou spomenutého dlhopisu alebo inej určenej referenčnej obligácie v prípade úverového zlyhania. Úverové zlyhanie sa bežne definuje ako bankrot, platobná neschopnosť, konkurzná správa, závažná nepriaznivá reštrukturalizácia dlhu, či neschopnosť splniť včas platobné záväzky.

Za predpokladu, že jedná výlučne vo svojom záujme, môže SICAV predať zabezpečenie v rámci Swapov úverového zlyhania (jednotlivo „Predaj swapu úverového zlyhania“, spoločne „Predaje swapov úverového zlyhania“), aby získal konkrétne úverové riziko.

Za predpokladu, že jedná výlučne vo svojom záujme, môže SICAV navyše kúpiť zabezpečenie v rámci Swapov úverového zlyhania (jednotlivo „Kúpa swapov úverového zlyhania“, spoločne „Kúpy swapov úverového zlyhania“), bez toho aby vlastnil podkladové aktíva.

Tieto swapové transakcie sa musia uskutočňovať s prvotriednymi finančnými inštitúciami, ktoré sa na tento typ transakcií špecializujú, a dané kontrakty sa uzatvárajú 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 musí ďalej zaručiť adekvátne stále pokrytie záväzkov spojených s týmito swapmi úverového zlyhania, aby bol vždy schopný preplatiť žiadosti o spätné odkúpenie zo strany investorov.

Niektoré Podfondy môžu uzatvárať iné typy swapových dohôd, ako sú swapy s úplnou návratnosťou, úrokové swapy, swapcie (kombinácia swapu a opcie) a s infláciou súvisiace swapy s protistranami, ktoré Manažér riadne posúdi a vyberie a ktoré predstavujú prvotriedne finančné inštitúcie podliehajúce obozretnému dohľadu a patria do kategórií povolených Regulačným úradom.

## **(B) Techniky účinnej správy portfólia**

Akýkoľvek Podfond môže uzavrieť dohody o technikách účinnej správy portfólia, vrátane požičiavania a vypožičiavania cenných papierov a repo a reverzných repo dohôd, pokiaľ je to v najlepšom záujme Podfondu a v súlade s jeho investičným cieľom a profilom investora za predpokladu, že sú dodržané platné právne a regulačné normy:

### **(a) Požičiavanie a vypožičiavanie cenných papierov**

Akýkoľvek Podfond môže vykonávať transakcie s požičiavaním a vypožičiavaním cenných papierov za predpokladu, že tieto zodpovedajú nasledovným pravidlám:

- (i) Podfond môže požičiavať alebo si vypožičiavať cenné papiere iba prostredníctvom štandardizovaného systému organizovaného uznávanou clearingovou inštitúciou, prostredníctvom programu požičiavania organizovaného finančnou inštitúciou alebo prostredníctvom prvotriednej finančnej inštitúcie špecializujúcej sa na tento typ transakcií v súlade s pravidlami obozretného dohľadu, ktoré Regulačný úrad považuje za rovnocenné s pravidlami stanovenými zákonmi Spoločenstva.
- (ii) Ako súčasť transakcií pri požičiavaní musí Podfond v zásade dostať záruku, ktorej hodnota počas doby trvania zmluvy musí vždy byť aspoň 90 % hodnoty požičaných cenných papierov.
- (iii) Podfond musí zabezpečiť, aby bol objem požičiavania cenných papierov udržiavaný na primeranej úrovni, alebo aby mal právo kedykoľvek požadovať vrátenie požičaných cenných papierov spôsobom, ktorý mu kedykoľvek umožní splniť svoje záväzky zo spätných odkupov, a že tieto transakcie neohrozia správu aktív Podfondu v súlade s investičnými zásadami.
- (iv) Podfond zabezpečí, aby bol kedykoľvek schopný si vyžiadať späť akýkoľvek cenný papier, ktorý bol zapožičaný, alebo vypovedať akúkoľvek dohodu o požičiavaní cenných papierov, ktorú uzavrel.
- (v) Cenné papiere, ktoré si Podfond vypožičal, nesmú byť počas doby, kedy sú v držaní tohto Podfondu, predané, pokiaľ nie sú kryté dostatočnými finančnými nástrojmi, ktoré umožňujú SICAV vypožičané cenné papiere pri skončení transakcie nahradiť.
- (vi) Podfond si môže, v súvislosti s vysporiadaním predajnej transakcie, vypožičiavať cenné papiere za nasledovných okolností: (a) počas doby, kedy sú cenné papiere odoslané k preregistrácii; (b) pokiaľ boli cenné papiere požičané a nevrátené včas; (c) aby sa predišlo nevykonaniu vysporiadania, ak Depozitár nedodá cenné papiere; a (d) ako metódu, pomoci ktorá splní záväzok dodať cenné papiere, ktoré sú predmetom dohody o spätnom odkupe, keď protistrana tejto dohody uplatní právo tieto cenné papiere odkúpiť, pokiaľ tieto cenné papiere predtým Podfond predal.

### **(b) Reverzné REPO a REPO transakcie**

Akýkoľvek Podfond môže doplnkovo alebo ako hlavnú činnosť, ako je uvedené v opise investičných zásad, vykonávať reverzné repo transakcie a repo transakcie, ktoré pozostávajú z forwardových transakcií, pri ktorých na konci doby splatnosti:

- (i) Predávajúci (protistrana) má záväzok znovu kúpiť predané aktívum a Podfond má záväzok aktívum nadobudnuté na základe tejto transakcie vrátiť. Na základe dohôd o reverzných repo transakciách je možné zakúpiť iba cenné papiere uvedené v Obežníku CSSF č. 08/356 zo dňa 4. júna 2008 a ktoré musia byť v súlade s investičnými zásadami príslušného Podfondu; alebo
- (ii) Podfond má záväzok znovu kúpiť predané aktívum a kupujúci (protistrana) má záväzok aktívum nadobudnuté na základe tejto transakcie vrátiť.

Podfond môže vstupovať do týchto transakcií, iba pokiaľ protistrany v týchto transakciách spĺňajú podmienky pravidiel obozretného dohľadu, ktoré Regulačný úrad považuje za rovnocenné s pravidlami stanovenými zákonmi Spoločenstva.

Podfond musí zabezpečiť, aby hodnota reverzných repo transakcií alebo repo transakcií bola taká, aby bol vždy schopný uspokojiť vlastné záväzky voči svojim akcionárom vyplývajúce zo spätného odkupu.

Podfond, ktorý uskutočňuje reverzné repo transakcie, musí zabezpečiť, že bude schopný kedykoľvek vyžiadať späť celú čiastku hotovosti alebo dohodu o reverznej repo transakcii vypovedať.

Podfond, ktorý uzavrie dohodu o repo transakcii, musí zabezpečiť, že bude schopný kedykoľvek vyžiadať späť akýkoľvek cenný papier, ktorý tejto repo dohode podlieha, alebo uzavretú dohodu o repo transakcii vypovedať.

Dohody o repo a reverzných repo transakciách na dobu určitú, ktoré nepresiahnu sedem dní, budú považované za dohody za podmienok, ktoré Podfondu umožňujú, aby si svoje aktíva kedykoľvek vyžiadali späť.

### **(C) Riadenie záruky**

Vystavenie riziku protistrany vyplývajúce z transakcií s OTC finančnými derivátmi a technik účinnej správy portfólia bude pre účely výpočtu obmedzenia rizika protistrany, ako sa uvádza vyššie v bode 16.1. C. (a) kombinované.

V prípade, že Podfond uskutočňuje transakcie s OTC finančnými derivátmi a využíva techniky účinnej správy portfólia, musia všetky záruky prijaté za účelom zníženia rizika protistrany vždy spĺňať tieto kritériá:

- a) akákoľvek prijatá záruka, okrem hotovosti, musí byť dostatočne likvidná a obchodovaná na regulovanom trhu alebo v multilaterálnom obchodnom zariadení s transparentnou kalkuláciou cien, aby mohla byť rýchle predaná za cenu blízku jej oceneniu pred predajom. Prijatá záruka musí taktiež spĺňať ustanovenia uvedené vyššie v bode 1. C. (b);
- b) prijatá záruka musí byť oceňovaná najmenej jedenkrát denne v súlade s pravidlami Časti „Oceňovanie aktív“. Aktíva, ktorých cena vykazuje vysokú volatilitu, nesmie byť prijatá ako záruka, pokiaľ nebudú uplatnené vhodné konzervatívne zážky;
- c) prijatá záruka musí byť vysoko kvalitná;

- d) prijatá záruka musí byť vydaná subjektom nezávislým na protistrane, u ktorého sa neočakáva vysoká korelácia s výkonnosťou protistrany;
- e) záruka musí byť dostatočne diverzifikovaná, pokiaľ ide o krajinu, trhy a emitentov. Kritérium dostatočnej diverzifikácie, pokiaľ ide o koncentráciu emitenta, sa považuje za uznané, pokiaľ Podfond od protistrany transakcie v rámci účinnej správy portfólia alebo transakcie s OTC finančnými derivátmi dostane zaistovací kód, ktorého expozícia voči danému emitentovi nepresiahne 20 % jeho hodnoty vlastného kapitálu. Pokiaľ je Podfond vystavený rôznym protistranám, musí sa v úhrne poskytnúť niekoľko zaistovacích košov za účelom vypočítania 20 % obmedzenia expozície voči jedinému emitentovi; Derogáciou môže byť Podfond úplne zaistený v rôznych prevoditeľných cenných papieroch a nástrojoch peňažného trhu emitovaných alebo zaručených členským štátom, jedným alebo viacerými orgánmi miestnej samosprávy, treťou krajinou alebo verejným medzinárodným orgánom, do ktorého patrí jeden alebo viac členských štátov. Takýto Podfond by mal získať cenné papiere od najmenej šiestich rôznych emitentov, ale cenné papiere od jediného emitenta by nemali predstavovať viac ako 30 % Hodnoty vlastného kapitálu Podfondu.
- f) ak dôjde k prevodu vlastníckeho práva, bude mať prijatú záruku v úschove Depozitár. Pri ostatných typoch záruk môže byť záruka v úschove tretej strany, ktorá podlieha obozretnému dohľadu a nie je spriaznená s poskytovateľom záruky;
- g) prijatá záruka musí byť príslušným Podfondom kedykoľvek vymáhateľná v celej výške, bez toho aby bolo nutné upovedomiť protistranu alebo získať jej súhlas;
- h) bezhotovostná záruka nesmie byť predaná, reinvestovaná ani daná do zálohu.
- i) Prijatú hotovostnú záruku je možné iba:
  - vložiť do úschovy subjektom, ako je predpísané vyššie v bode 1. A. (6);
  - investovať do vysoko kvalitných vládnych dlhopisov;
  - použiť v rámci reverznej repo transakcie za predpokladu, že sa jedná o transakciu s úverovou inštitúciou, ktorá podlieha obozretnému dohľadu, a Podfond je schopný kedykoľvek vyžiadať späť celú výšku hotovosti;
  - investovať do krátkodobých fondov peňažného trhu, ako sa definuje v „Zásadách spoločnej definície európskych fondov peňažného trhu“ (Guidelines on a Common Definition of European Money Market Funds).

Reinvestovaná hotovostná záruka musí byť diverzifikovaná v súlade s požiadavkami na diverzifikáciu, ktoré platia pre bezhotovostné záruky.

#### **(D) Techniky spoločného riadenia**

Aby bolo možné pri širšej diverzifikácii investícií znížiť prevádzkové a administratívne náklady, môže SICAV rozhodnúť, že časť alebo všetky aktíva Podfondu budú spravované spoločne s aktívami patriacimi iným Podfondom v rámci súčasnej štruktúry a/alebo iných luxemburských programov kolektívneho investovania. V nasledujúcich odsekoch sa slová „spoločne spravované subjekty“ budú vzťahovať k SICAV a všetkým subjektom, u ktorých a medzi ktorými by existovali nejaké dohody o spoločnej správe, a slová „spoločne spravované aktíva“ sa budú vzťahovať ku všetkým aktívam takto spoločne spravovaných subjektov, ktoré sú spoločne spravované na základe rovnakej dohody o spoločnej správe.

Na základe dohody o spoločnej správe budú Investiční manažéri oprávnení na základe konsolidácie prijímať za príslušné spoločne spravované subjekty rozhodnutia o investíciách, predaji investícií a úpravách portfólia, ktoré budú mať vplyv na zloženie portfólia každého Podfondu. Každý spoločne spravovaný subjekt bude držať časť spoločne spravovaných aktív zodpovedajúcu pomeru jeho čistých aktív na celkovej hodnote spoločne spravovaných aktív. Toto pomerné držanie bude platiť pre každý druh investícií držaných alebo získaných



na základe spoločnej správy. V prípade rozhodnutí o investovaní a/alebo predaji investícií nebudú tieto pomery ovplyvnené a ďalšie investície budú pridelené spoločne spravovaným subjektom podľa rovnakého pomeru a predané aktíva budú odvádzané pomerným dielom do spoločne spravovaných aktív v držaní každého spoločne spravovaného subjektu.

V prípade nového upisovania v jednom zo spoločne spravovaných subjektov sú výnosy z upisovania rozdelené na spoločne spravované subjekty podľa modifikovaných pomerov vzniknutých zo zvýšenia výšky čistých aktív spoločne spravovaného subjektu, v ktorého prospech bolo upisovanie realizované, a všetky typy investícií budú upravené prevodom aktív z jedného spoločne spravovaného subjektu do druhého, aby boli prispôbené modifikovaným pomerom. Podobným spôsobom môže byť v prípade spätných odkupov v jednom zo spoločne spravovaných subjektov požadovaná hotovosť odvedená z hotovosti držanej spoločne spravovanými subjektami podľa modifikovaných pomerov vzniknutých na základe zníženia výšky čistých aktív spoločne spravovaných subjektov, voči ktorým bol spätný odkup uplatňovaný, a v takomto prípade budú na modifikované pomery upravené všetky typy investícií. Akcionári by mali vziať na vedomie, že v prípade neuskutočnenia akýchkoľvek konkrétnych krokov zo strany predstavenstva SICAV alebo jeho menovaných agentov môže dohoda o spoločnej správe spôsobiť, že zloženie aktív SICAV bude ovplyvnené udalosťami týkajúcimi sa ostatných spoločne spravovaných subjektov, ako sú upisovanie a spätný odkup.

Takto, pokiaľ sú ostatné skutočnosti rovnaké, upisovanie v jednom subjekte, s ktorým je SICAV alebo Podfond spoločne spravovaný, povedie k zvýšeniu hotovostnej rezervy SICAV a Podfonde. Naopak spätné odkupy uskutočnené v jednom subjekte, s ktorým je SICAV alebo Podfond spoločne spravovaný, povedú k zníženiu hotovostnej rezervy SICAV a Podfonde. Úpisy a spätné odkupy môžu však byť vedené na špecifickom účte otvorenom pre každý spoločne spravovaný subjekt mimo dohody o spoločnej správe, ktorým musia úpisy a spätné odkupy prejsť. Možnosť prideliť relevantné úpisy a spätné odkupy na tieto špecifické účty spolu s možnosťou predstavenstva SICAV alebo ním menovaných agentov rozhodnúť kedykoľvek o ukončení svojej účasti na dohode o spoločnej správe dovoľuje SICAV vyhnúť sa prispôbovaniu svojho portfólia, pokiaľ je pravdepodobné, že by toto prispôbovanie ovplyvnilo záujmy SICAV a jeho akcionárov.

Ak je pravdepodobné, že úprava zloženia portfólia SICAV v dôsledku spätných odkupov alebo platieb vlastných poplatkov a výdavkov inému spoločne spravovanému subjektu (t. j. nepatriacemu SICAV) bude mať za následok porušenie investičných obmedzení platných pre SICAV, sú príslušné aktíva vylúčené zo spoločnej správy pred realizáciou úpravy, aby neboli ovplyvnené následným prispôbovaním.

Spoločne spravované aktíva SICAV môžu, podľa okolností, byť spoločne spravované iba s aktívami, ktoré sú určené pre investovanie podľa rovnakých investičných cieľov, aby bolo zabezpečené, že investičné rozhodnutia budú úplne v súlade s investičnými zásadami príslušného Podfonde. Spoločne spravované aktíva budú spoločne spravované iba s aktívami, pre ktoré Depozitár taktiež vykonáva depozitárne služby, aby bolo zaistené, že Depozitár je schopný, pokiaľ ide o SICAV, úplne vykonávať svoje funkcie a zodpovednosti podľa Zákona zo dňa 17. decembra 2010. Depozitár bude vždy udržiavať aktíva SICAV oddelene od aktív ostatných spoločne spravovaných subjektov a bude teda schopný kedykoľvek identifikovať aktíva SICAV. Nakoľko spoločne spravované subjekty môžu mať investičné zásady, ktoré sa nezlučujú s investičnými zásadami príslušného Podfonde, je možné, že výsledne zavedené spoločné zásady môžu byť viac reštriktívne ako sú zásady príslušného Podfonde.

Dohodu o spoločnej správe podpíše SICAV, Manažér, Depozitár, Administrátor a Investiční manažéri a sú v nej definované práva a povinnosti každej strany. Predstavenstvo SICAV môže kedykoľvek a bez upozornenia rozhodnúť o zrušení dohody o spoločnej správe.

Akcionári môžu kedykoľvek kontaktovať sídlo SICAV a informovať sa o podieli aktív, ktoré podliehajú spoločnej správe, a o subjektoch, s ktorými je táto dohoda o spoločnej správe v dobe, kedy o túto informáciu žiadajú, uzavretá. Výročné a polročné správy uvedú zloženie a percentuálne podiely týchto spoločne spravovaných aktív.

# Derivátové Finančné Transakcie OTC A Techniky Účinnej Správy Portfólia

## Požičiavanie cenných papierov

Nateraz sa Fond a jeho Podfondy nevenujú transakciám požičiavania cenných papierov, repo zmlúvam a transakciám nákupu a spätného predaja.

Pri transakciách s požičiavaním cenných papierov Podfond dočasne prevedie vlastnícke právo k cennému papieru a súvisiace práva a výsady na vypožičiatela, ktorý musí cenný papier na požiadanie vrátiť. Vypožičiatel ako dočasný zákonný majiteľ cenného papiera dostane dividendy, úroky, práva na úkony v spoločnosti atď. a je povinný celý hospodársky prospech odovzdať späť Podfonde. Platba, ktorú Podfond dostane od vypožičiatela, účinne nahrádza dividendy alebo úroky, ktoré by Podfond dostal, keby sa cenný papier stále nachádzal na jeho úschovnom účte. Podfond si zachováva ekonomický záujem na zapožičanom cennom papieri a zostáva zodpovedný za výkyvy v cene tohto cenného papiera, ako keby ho fyzicky stále držal na svojom úschovnom účte. Podfond má na základe zmluvy uzatvorenej medzi Podfondom a vypožičiatelom právo vyžiadať si cenný papier späť z akéhokoľvek dôvodu, napríklad pri hlasovaní o akciách alebo na valnom zhromaždení akcionárov.

Za požičanie cenného papiera dostane Podfond od vypožičiatela záruku, a to buď vo forme hotovosti, alebo likvidných cenných papierov, ako sú vládne dlhopisy alebo akcie. Úroveň marže (medzi hodnotou záruky a hodnotou zapožičaných cenných papierov) je denne trhovo preceňovaná („marked to market“), aby bola pôžička vždy dostatočne zaistená.

Manažér môže menom Podfonde uskutočňovať transakcie s požičiavaním cenných papierov buď priamo alebo prostredníctvom agenta pre požičiavanie, ktorý je uznávanou clearingovou inštitúciou alebo finančnou inštitúciou, ktorá sa špecializuje na tento typ transakcií. Manažér schváli vypožičiatelov cenných papierov zapožičaných zúčastnenými Podfondami po riadnom posúdení stavu daného vypožičiatela a jeho finančnej situácie.

Predstavenstvo Manažéra schválilo programy požičiavania cenných papierov, ktorých sa Podfondy môžu zúčastniť. Na základe toho vykonáva činnosť agentov pre požičiavanie cenných papierov v rámci programov určených pre služby v oblasti pevných príjmov a akcií Deutsche Bank AG, respektíve Brown Brothers Harriman & Co. Agenti pre požičiavanie za svoje služby dostanú odmenu z príjmov získaných z činnosti vykonávanej v rámci požičiavania cenných papierov, vrátane odmeny na základe výnosov plynúcich z investovania akejkoľvek hotovosti, ktorú Podfond dostane ako záruku za zapožičané cenné papiere. Administrátor Podfondov, spoločnosť Sociétés Générale Securities Services, dostane odmenu za administratívne služby poskytované v súvislosti s programami požičiavania cenných papierov. Spoločnosť Pioneer Global Investments Limited ako pridružená spoločnosť Manažéra dostane odmenu na pokrytie administratívnych úkonov uskutočnených v rámci sledovania programov požičiavania cenných papierov a dohľadu nad nimi.

Akýkoľvek prírastok príjmov generovaných z transakcií s požičiavaním cenných papierov uskutočnený menom Podfonde je po odpočítaní vyššie uvedených odmien splatný Podfonde. Čisté výnosy Podfonde plynúce z transakcií s požičiavaním cenných papierov spoločne s priamymi i nepriamymi prevádzkovými nákladmi a vzniknutými odmenami budú zverejnené vo výročnej správe Podfonde.

Hotovostná záruka, ktorú Podfond dostane v rámci programov požičiavania cenných papierov, môže byť iba (i) vložená do úschovy v schválených úverových inštitúciách (ii) investovaná do vysoko kvalitných vládnych dlhopisov (iii) použitá ako rezerva pri dohodách na reverzné repo transakcie za predpokladu, že je Podfond schopný kedykoľvek

vyžiadať späť celú čiastku hotovosti; alebo (iv) investovaná do krátkodobých fondov peňažného trhu; a musí byť diverzifikovaná v súlade s regulačnými požiadavkami.

Zavedenie týchto programov požičiavania cenných papierov nemá mať žiadny dopad na rizikový profil Podfondov, ktoré sa na nich zúčastňujú. Určité riziká, ktorá sú špecifické pre aktivity typu požičiavania cenných papierov, však nastať môžu a akcionári by si mali byť vedomí všetkých rizík, ktoré sú uvedené v kapitole Zvláštne rizikové faktory v Prílohe III.

## Zásady pre prijaté záruky

Záruka získaná v rámci transakcie s finančnými derivátmi obchodovanými na mimoburzovom trhu musí okrem iného spĺňať tieto kritériá:

- (i) bezhotovostná záruka by mala byť dostatočne likvidná a obchodovaná na regulovanom trhu alebo v multilaterálnom obchodnom zariadení s transparentnou kalkuláciou cien;
- (ii) záruka by mala byť denne oceňovaná;
- (iii) záruka, ktorá vykazuje vysokú cenovú volatilitu, by nemala byť prijatá, pokiaľ nie sú uplatnené konzervatívne zrážky;
- (iv) úverová kvalita emitenta záruky by mala byť vysoká;
- (v) záruka (vrátane akejkolvek reinvestovanej hotovostnej záruky) musí byť dostatočne diverzifikovaná, pokiaľ ide o krajinu, trhy a emitentov;
- (vi) bezhotovostná záruka by nemala byť predaná, reinvestovaná ani daná do zálohu;
- (vii) prijatá záruka musí byť kedykoľvek vymáhateľná v celej výške a nemala by byť predaná, reinvestovaná ani daná do zálohu.

Hotovostná záruka môže byť:

- (i) vložená do úschovy;
- (ii) investovaná do vysoko kvalitných vládnych dlhopisov;
- (viii) použitá v rámci reverznej transakcie o spätnom odkúpení, pokiaľ je možné hotovosť kedykoľvek vyžiadať späť;
- (iv) investovaná do krátkodobých fondov peňažného trhu.

## Programy požičiavania cenných papierov

Vypožičovatelia, ktorí sa v programoch zúčastňujú, musia vystaviť záruku za účelom zmiernenia úverového rizika. Zapožičané cenné papiere sú zaistené v minimálnej výške 105 % pri akciovom programe a 100 % pri programe pevných príjmov. Manažér stanoví, či je možné záruku považovať za spôsobilú a v súčasnej dobe uplatňuje reštriktívnejšiu politiku, ako vyžaduje smernica UCITS. Aj agent pre požičiavanie, aj investiční manažéri starostlivo sledujú zásady pre prijaté záruky vo svetle diania na trhoch. Záruka je denne sledovaná a trhovu preceňovaná. Manažérovi, Depozitárovi, Administrátorovi a Investičným manažérom sú poskytované pravidelné výkazy. Predstavenstvo Manažéra je oprávnené upraviť alebo zrušiť zoznam spôsobilých záruk, zmien zrážkovej politiky alebo zrevidovať zoznam oprávnených protistrán. V súlade s bodom 2. (C) e) časti „Investičné obmedzenia“ môže byť akýkoľvek Podfond úplne zaručený v súvislosti s cennými papiermi emitovanými alebo zaručenými vládou Spojených štátov amerických, Nemecka, Francúzska, Talianska, Belgicka, Holandska/Nizozemska, Spojeného kráľovstva, Švédska a inou schválenou vládou eurozóny.

### Požičiavanie pevných príjmov

Spôsobilá záruka	Zrážka
Vládne dlhopisy krajín OECD,	Najmenej 0 %
Vládne dlhopisy krajín OECD, dlhopisy nadnárodných firiem	Najmenej 0 % alebo 3 % v prípade rôznych mien (cross-currency)
Akcie kótované v krajinách OECD	Najmenej 10 %

## Požičiavanie akcií

Spôsobilá záruka	Zrážka
Vládny dlh Francúzska, Nemecka, Nizozemska, Švédska, Švajčiarska, Spojených štátov amerických	Najmenej 5 %

## Transakcie s OTC derivátmi

V prípade, že riziko protistrany spojené s transakciou s OTC finančnými derivátmi prekročí 10 % aktív Podfondu pri úverových inštitúciách a 5 % v ostatných prípadoch, príslušný Podfond presahujúcu výšku pokryje zárukou.

Protistrany v akýchkoľvek transakciách s OTC finančnými derivátmi, ako sú swapy s úplnou návratnosťou alebo iné finančné derivačné nástroje s podobnými vlastnosťami, ktoré Podfond uzavrie, sú vyberané zo zoznamu oprávnených protistrán, ktorý zostavil Manažér. Oprávnené protistrany sa špecializujú na príslušné typy transakcií a sú to buď úverové inštitúcie v členskom štáte alebo investičná firma oprávnená na základe Smernice 2004/39/ES alebo ekvivalentných noriem, ktorá podlieha obozretnému dohľadu s ratingom minimálne BBB- alebo jeho ekvivalentom. Zoznam oprávnených protistrán môže byť so súhlasom Manažéra upravený.

Takéto derivátové finančné nástroje OTC budú v úschove Depozitára.

Záruka je vystavená a prijatá za účelom zmiernenia rizika transakcií s OTC finančnými derivátmi. Manažér stanoví, či je možné záruku považovať za spôsobilú, a v súčasnej dobe uplatňuje reštriktívnejšiu politiku ako vyžaduje smernica UCITS. Bežne je možné ako záruku transakcií s OTC finančnými derivátmi akceptovať hotovosť a vládne dlhopisy. V prípade súhlasu Manažéra sú však akceptovateľné aj iné cenné papiere. Medzi vládne dlhopisy môžu patriť okrem iných dlhopisy USA, Nemecka, Francúzska, Talianska, Belgicka, Holandska/Nizozemska, Spojeného kráľovstva, Švédska a iných schválených krajín eurozóny. V súlade s bodom 2. (C) e) časti „Investičné obmedzenia“ môže byť akýkoľvek Podfond úplne zaručený v súvislosti s cennými papiermi emitovanými alebo zaručenými vládou Spojených štátov amerických, Francúzska, Talianska, Belgicka, Holandska/Nizozemska, Spojeného kráľovstva, Švédska a inou schválenou vládou eurozóny.

Záruka je denne sledovaná a trhovo preceňovaná. Manažérovi, Depozitárovi, Administrátorovi a Investičným manažérom sú poskytované pravidelné výkazy. Predstavenstvo Manažéra zostavilo zoznam oprávnených protistrán, spôsobilých záruk a zásad zrážkovej politiky, ktoré môže Manažér kedykoľvek prepracovať alebo upraviť.

## Zrážková politika

Všetky zrážky uplatňované pri zárukách sú konzervatívne schválené prípad od prípadu s každou protistranou v transakcii s OTC finančnými derivátmi. Budú sa líšiť podľa podmienok jednotlivých prerokovaných dohôd o zárukách a platných podmienkach a praktík na trhu

Manažér uplatňuje pri stanovení miery zrážky pri záruke na OTC transakcie nižšie uvedené usmernenie: (Manažér si vyhradzuje právo svoje postupy kedykoľvek zmeniť).

## Zrážky záruky pre výpočet rizika protistrany

Typ zaistovacieho nástroje	Expozícia v rovnakej mene ako derivát	Expozícia v inej mene ako derivát
Hotovosť	0 %	10 %
Vládne dlhopisy	10 %*	15 %*
Mimovládne dlhopisy	15 %	20 %
Iné	20 %	20 %

\*Môžu sa líšiť v závislosti na dobe splatnosti cenného papiera.

Výnimky z vyššie uvedených zrážok sa môžu uplatniť v prípadoch, kedy bola záruka porovnaná s ratingovými kritériami.

V zmluvách s protistranami sú bežne stanovené prahové hodnoty nezaisteného úverového rizika, ktoré sú strany ochotné prijať pred vyžiadáním záruky. Obvykle sa pohybujú od 0 do 10 miliónov eur. S cieľom vyvarovať sa zbytočných nákladov pri malých prevodoch sú stanovené minimálne objemy transferov, ktoré sa často pohybujú v rozmedzí od 250 do 1 milióna eur.



# Manažment a Administratíva

## Manažér

Spoločnosť Pioneer Asset Management S.A. („Manažér“) založená v Luxemburskom veľkovoľvodstve, ktorá patrí do skupiny UniCredit Banking Group, organizovaná podľa kapitoly 15 Zákona zo dňa 17. decembra 2010, je Manažérom SICAV. Jej akciový kapitál činí 10 000 000,00 eur a jej akcie sú úplne vo vlastníctve spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A., ktorá je úplne vo vlastníctve spoločnosti UniCredit S.p.A. Manažér v súčasnej dobe vystupuje aj ako manažér fondov Pioneer Institutional Funds, Pioneer S.F., Pioneer Investments Ertrag, Pioneer Investments Chance, Pioneer Investments Wachstum, Pioneer Investments Total Return, CoRe Series, myNEXT, Pioneer SICAV, PI Solutions, PNR Global (ex-Japan) Aggregate Bond, ASB Axion SICAV a PI Investment Funds.

Manažér bol založený dňa 20. decembra 1996 na dobu neurčitú. Jeho Stanovy boli uverejnené v Mémoriali dňa 28. januára 1997 a boli naposledy upravené 4. októbra 2013 a publikované v Mémoriali zo dňa 30. októbra 2013.

Manažér používa stratégiu odmeňovania, ktorá spĺňa nasledovné zásady:

- a) stratégia odmeňovania je v súlade s presadzovaním zdravého a účinného riadenia rizika a nepodporuje riziko, ktoré je nezlučiteľné s profilmi rizika, predpismi a Manažérskym pravidlami;
- b) zodpovedá obchodnej stratégii, cieľom, hodnotám a záujmom Manažéra a SICAV, ako aj Podielníkov a zahŕňa opatrenia na zabránenie konfliktov záujmu;
- c) ak a v príslušnom rozsahu sa určí oceňovanie výkonnosti vo viacročnom rámci primerané k odporúčanému času držby pre investorov Podfondov z dôvodu zabezpečenia, aby sa proces oceňovania zakladal na dlhodobej výkonnosti Podfondov a ich investičných rizikách, skutočná platba zložiek odmeny založená na výkonnosti sa rozloží na rovnaké obdobie; a
- d) pevné a variabilné zložky celkovej odmeny sú primerane vyvážené a fixná zložka predstavuje dostatočne vysoký podiel celkovej odmeny, ktorý umožňuje fungovanie plne flexibilnej stratégie variabilných zložiek, vrátane možnosti nevyplatenia žiadnej variabilnej zložky odmeny.

## Depozitár a Platobný agent

V súlade so Zákonom zo 17. decembra 2010 bola za depozitára (ďalej len „Depozitár“) SICAV vymenovaná Sociétés Générale Bank & Trust, ktorá je zodpovedná za:

- (a) úschovu aktív SICAV;
- (b) povinnosti dohľadu; a
- (c) monitorovanie hotovostného toku,

V rámci povinností dohľadu sa od Depozitára vyžaduje, aby:

- (a) zaistil, že predaj, emisia, spätné odkúpenie, výmena a umorenie Akcií vykonávané v mene SICAV sa bude vykonávať v súlade s platným zákonom a Stanovami;
- (b) zaistil, že hodnota Akcií sa vypočíta v súlade s platným zákonom a Stanovami;
- (c) vykonával pokyny SICAV alebo Manažéra, pokiaľ nebudú v konflikte s platným zákonom a Stanovami;
- (d) zaistil, že pri transakciách, týkajúcich sa aktív SICAV, budú všetky platby zrealizované v obvyklých lehotách splatnosti; a
- (e) zaistil, že príjem patriaci SICAV bude použitý v súlade so Stanovami.

Depozitár je poverený úschovou aktív SICAV. Všetky finančné nástroje, ktoré môžu byť v úschove, sú zaregistrované v knihách Depozitára v rámci oddelených účtov, otvorených v mene SICAV v súvislosti s každým Podfondom. Pri aktívach iných ako sú finančné nástroje a hotovosť musí Depozitár overiť vlastníctvo takýchto aktív spoločnosťou SICAV s ohľadom na každý Podfond. Navyše Depozitár zabezpečí, že hotovostné toky SICAV sa budú riadne monitorovať.

Depozitár môže delegovať úschovu aktív SICAV delegátom na úschovu aktív na základe podmienok stanovených v Zákone zo 17. decembra 2010, v článkoch 13 až 17 Nariadenia EÚ Úrovne 2 a v Depozitárskej zmluve. Predovšetkým musia byť takýto delegáti s funkciou úschovy predmetom účinného obozretného usmerňovania (vrátane požiadaviek na minimálny kapitál, dohľad v konkrétnej jurisdikcii a pravidelný externý audit) pri úschove finančných nástrojov. Zoznam takýchto delegátov s funkciou úschovy vymenovaných Depozitárom, spolu s pomocnými delegátmi, je dostupný na nasledovnej webovej stránke: [http://www.securities-services.societegenerale.com/uploads/tx\\_bisgnews/Global\\_list\\_of\\_sub\\_custodians\\_for\\_SGSS\\_2016\\_05.pdf](http://www.securities-services.societegenerale.com/uploads/tx_bisgnews/Global_list_of_sub_custodians_for_SGSS_2016_05.pdf).

Zodpovednosť Depozitára nebude ovplyvnená takýmto delegovaním. S ohľadom na podmienky Depozitárskej zmluvy, sa zverenie aktív do úschovy prevádzkovateľovi systému zúčtovania cenných papierov nepovažuje za delegovanie funkcií. Tam, kde zákony tretej krajiny vyžadujú, aby boli určité finančné nástroje v úschove miestneho subjektu a miestne subjekty, ktoré spĺňajú požiadavky delegovania neexistujú (t.j. účinné obozretné usmernenie) podľa Zákona zo 17. decembra 2010, Depozitár môže, ale nebude povinný, delegovať na miestny subjekt v rozsahu vyžadovanom zákonom takejto jurisdikcie a pokiaľ neexistuje žiaden iný miestny subjekt spĺňajúci takéto požiadavky, avšak za predpokladu, že (i) investori boli pred ich investovaním do SICAV riadne informovaní o skutočnosti, že sa vyžaduje takéto delegovanie, o okolnostiach odôvodňujúcich delegovanie a o rizikách zahrnutých v takomto delegovaní a (ii) pokyny na delegovanie príslušnému miestnemu subjektu boli poskytnuté spoločnosťou SICAV alebo pre SICAV.

V súlade s ustanoveniami Zákona zo 17. decembra 2010, článku 18 Nariadenia EÚ Úrovne 2 a Depozitárskou zmluvou bude Depozitár zodpovedný za stratu finančného nástroja, ktorý má Depozitár v úschove alebo tretia strana, ktorej bola delegovaná úschova takýchto finančných nástrojov ako sa uvádza vyššie. V takomto prípade musí Depozitár vrátiť finančný nástroj rovnakého typu alebo zodpovedajúcu sumu spoločnosti SICAV bez zbytočného zdržania. Depozitár nebude zodpovedný, ak bude možné dokázať, že strata vznikla v dôsledku vonkajšej udalosti mimo jeho odôvodnenú kontrolu, dôsledky ktorej by boli neodvratné napriek všetkému rozumnému úsiliu svedčiacom o opaku. Depozitár bude zodpovedný aj spoločnosti SICAV alebo Akcionárom za všetky ostatné straty, ktoré utrpeli v dôsledku nedbanlivosti Depozitára alebo zámerného zlyhania pri plnení jeho povinností v súlade so Zákonom zo 17. decembra 2010 a Depozitárskou zmluvou.

Depozitárovi nie je dovolené vykonávať činnosti v súvislosti so SICAV, ktoré môžu vytvárať konflikty záujmov medzi SICAV, Akcionármi a Depozitárom samotným, ak Depozitár riadne neidentifikuje akékoľvek takéto potenciálne konflikty záujmu, funkčne a hierarchicky neoddelí výkon svojich úloh depozitárov od jeho iných potenciálne konfliktných úloh a potenciálne konflikty záujmu sa riadne identifikujú, zvládnu, monitorujú a zverejnia Podielnikom.

Na jednej strane Depozitár vo svojej pozícii ako depozitár a platobný agent a na druhej strane ako správny agent a registračný agent SICAV alebo ostatných fondov môže mať počas svojho podnikania konflikty alebo potenciálne konflikty záujmu so záujmami SICAV a/alebo ostatných fondov, za ktoré Depozitár koná. Preto vytvoril Depozitár funkčné, hierarchické a zmluvné oddelenie medzi výkonom svojich funkcií depozitára a výkonom tých úloh, ktoré zadáva SICAV.

V tomto ohľade disponuje Depozitár stratégiou na prevenciu, odhalenie a zvládnutie konfliktov záujmu vyplývajúcich z koncentrácie činností v skupine Sociétés Générale alebo z delegovania funkcií úschovy iným subjektom Sociétés Générale alebo subjektom spojeným s Manažérom alebo SICAV.

Táto stratégia zvládania konfliktu záujmu má v úmysle:

→ Identifikovať a analyzovať možné situácie konfliktu záujmu,

- Zaznamenávať, riadiť a sledovať situácie konfliktu záujmu:
  - (i) implementovaním stálych opatrení na zvládnutie konfliktu záujmov vrátane oddelenia úloh, oddelenia výkazníctva a finančných odborov, sledovania vnútorných zoznamov a špecializovaného IT prostredia;
  - (ii) Na základe jednotlivých prípadov implementovaním:
    - (a) Vhodných preventívnych opatrení, vrátane vytvorenia ad hoc zoznamu sledovania a nových Čínskych múrov a overením, že zápisy sa adekvátne spracujú a/alebo informovaním príslušných klientov;
    - (b) Alebo odmietnutím riadenia činností, ktoré môžu vytvárať potenciálne konflikty záujmu.

Vzhľadom na delegovanie povinností úschovy Depozitára spoločnosti spojenej s inými subjektami Sociétés Générale alebo subjektu spojeného s Manažérom alebo SICAV, kde môžu vzniknúť konflikty alebo potenciálne konflikty záujmu, stratégia, ktorú implementuje Depozitár pozostáva zo systému, ktorý zamedzuje konfliktom záujmu a Depozitárovi umožňuje vykonávať jeho činnosti spôsobom, ktorý zabezpečuje, že Depozitár koná vždy v najlepšom záujme SICAV.

Preventívne opatrenia pozostávajú predovšetkým zo zabezpečenia dôvernosti vymieňaných informácií, fyzického oddelenia hlavných činností, ktoré môžu predstavovať potenciálne konflikty záujmu, identifikácie a klasifikácie odmeňovania a peňažných a nepeňažných dávok a implementácie systémov a stratégií darčiekov a akcií.

Akcionári môžu získať na požiadanie aktuálne informácie o konfliktoch záujmu od Manažéra alebo Depozitára.

SICAV vymenoval Depozitára za svojho platobného agenta („Platobný agent“) zodpovedným, na základe pokynov Registrátora a Prevodového agenta, za vyplatenie prípadných dividend akcionárom SICAV a prípadne za vyplatenie odkupnej ceny zo strany SICAV. Depozitár je luxemburskou spoločnosťou *Société Anonyme* a je zapísaný na Regulačnom úrade ako úverová inštitúcia.

## Administrátor

Manažér vymenoval Sociétés Générale Bank & Trust za administrátora SICAV („Administrátor“) zodpovedným za všetky administratívne povinnosti, ktoré ukladá luxemburský právny poriadok, predovšetkým za vedenie účtovníctva a výpočet Hodnoty vlastného kapitálu.

## Distribútor/Miestny zástupca

Manažér bol menovaný distribútorom („Distribútor“), ktorého úlohou je obchodovať a propagovať akcie jednotlivých Podfondov.

Distribútor môže uzavierať zmluvy s inými agentami, vrátane agentov alebo pridružených k investičnému manažérovi (manažérom) alebo Depozitárovi, o predaji a umiestnení ponuky akcií v rámci ktoréhokoľvek Podfondu a s nimi súvisiacich spracovateľských služieb v rôznych krajinách po celom svete s výnimkou Spojených štátov amerických alebo niektorého z ich teritórií alebo dŕžav podliehajúcich ich jurisdikcii.

Distribútor a jeho agenti sa môžu podieľať na zhromažďovaní príkazov k upisovaniu, spätnému odkupu a výmene menom SICAV a agenti môžu, v súlade s miestnymi zákonmi v krajinách, kde sú akcie ponúkané a so súhlasom príslušných akcionárov poskytovať služby poverenej osoby (nominee) investorom, ktorí ich prostredníctvom nakupujú akcie.

Agenti budú môcť poskytovať investorom služby poverenej osoby (nominee) iba za podmienok (i) že sú odborníkmi v odbore financií a žijú v krajine, ktorá je na základe uváženia Manažéra všeobecne prijímaná ako krajina, ktorá schválila závery Finančného akčného výboru a má sa za to, že v nej platia rovnaké požiadavky na overenie

totožnosti, ako sú požiadavky, ktoré stanovuje luxemburský právny poriadok, alebo (ii) odborníkmi v sektore financií, ktorí sú pobočkou alebo kvalifikovanou dcérskou spoločnosťou vhodného sprostredkovateľa uvedeného v bode (i) s tým, že takýto vhodný sprostredkovateľ je v súlade s príslušnou národnou legislatívou alebo so zákonnými či profesnými záväzkami vyplývajúcimi zo zásad skupiny povinný uložiť rovnaké povinnosti overenia totožnosti svojim pobočkám a dcérskym spoločnostiam v zahraničí.

S týmto oprávnením budú agenti svojim menom, ale ako osoby poverené investorom, za investora nakupovať a predávať akcie a žiadať o registráciu týchto operácií v registri SICAV. Investor však môže za nižšie uvedených podmienok investovať do SICAV priamo, bez využitia služieb poverených osôb, a ak investor investuje prostredníctvom poverenej osoby, má právo zmluvu s poverenou osobou kedykoľvek ukončiť a zachováva si priamy nárok na svoje akcie upísané prostredníctvom poverenej osoby. To neplatí pre akcionárov získaných v krajinách, kde je využitie služieb poverenej osoby nutné alebo povinné z právnych, regulačných alebo závažných praktických dôvodov.

Distribútor, a prípadne jeho Agenti, zasielajú v prípade, že to Registrátor a Prevodový Agent v Luxembursku vyžadujú, Registrátorovi a Prevodovému agentovi formuláre žiadostí.

Manažér je zároveň menovaný miestnym zástupcom SICAV („Miestny zástupca“).

## Registrátor a Prevodový agent

Manažér vymenoval spoločnosť Société Générale Bank & Trust za svojho registratora („Registrátor“) a prevodového agenta SICAV („Prevodov  agent“). Registrátor a Prevodov  agent je zodpovedn  za zabezpečenie spracovania úpisov na akcie SICAV, transakcie so  iadostami o sp tn  odkup a výmenu akcií SICAV a prijímanie prevodov finančných prostriedkov, bezpečného vedenia registra akcionárov SICAV a zaisťovanie a dohľad nad odosielan m výpisov, správ, ozn men  a iných dokumentov akcionárom SICAV.

Vymenovanie Registrátora a Prevodového agenta bolo uskuto nen  na základe Zmluvy o registr torovi a prevodovom agentovi, ktor  uzavreli Manažér, SICAV a Registrátor a Prevodov  agent na dobu neur it  od okamჟiku podpisu tejto zmluvy. Zmluva m ჟe byť jednou alebo druhou stranou kedykoľvek ukon en  potom, čo protistrana dostane oznámenie o ukon en  s trojmesačnou výpovednou lehotou.

## Investi n  manaჟ ri

Manažér vymenoval spoločnosť Pioneer Investment Management Limited a Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH investičnými manaჟ rmi („Investi n  manaჟ ri“) SICAV.

Investi n  manaჟ ri poskytujú Manaჟ rovi a Predstavenstvu informácie, správy a odporu ania v súvislosti so správou SICAV a radia Manaჟ rovi ohľadne výberu cenných papierov a iných aktív, ktoré tvoria portfólio jednotlivých Podfondov. Investi n  manaჟ ri okrem toho denne a na základe celkovej kontroly a konečnej zodpovednosti predstavenstva Manaჟ ra nakupujú a predávajú cenné papiere a inak spravujú portfólio SICAV a m ჟu so súhlasom Manaჟ ra ďalej delegovať všetky svoje funkcie alebo ich časť, pokiaľ by sa tak stalo, bude tento Prospekt doplnen . Pioneer Investments Management Limited je spoločnosť so sídlom v Dubline, zaoberajúca sa správou aktív skupiny spoločn st  Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management Limited, Dublin, bola zaloჟen  dňa 12. júna 1998 a k 31. decembru 2015 spravovala aktíva vo výške 122,38 miliárd eur. Pioneer Investment Management Limited je regulovan   rskou centrálnou bankou podľa Nariadenia SI  . 60 z roku 2007 Nariadenie o európskych spoločenstvách (Trhy s finančnými nástroji) 2007.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH je spoločnosťou so sídlom v Mníchove, zaoberajúca sa správou aktív spoločn st  patriacich do skupiny Pioneer Global Asset Management S.p.A.. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH bola zap san  do obchodného registra dňa 5. apríla 1990 a k 31. decembru 2015 spravovala aktíva v hodnote

14,8 miliárd eur. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH sa riadi Federálnym finančným kontrolným úradom (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) v súlade s nemeckými zákonmi.

Pioneer Investment Management Limited, Dublin prevezme správu investícií všetkých Podfondov SICAV okrem Podfondu Diversified Income Best Select, ktorého investičnú správu spoločne prevezme Pioneer Investment Management Limited, Dublin a Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH.

## Sub-investičný manažér (manažéri)

Investičný manažér(i) môžu vymenovať sub-investičného manažéra (manažérov) („Sub-investičný manažér (manažéri)“), ktorí budú pomáhať pri riadení niektorých Podfondov. V prípade menovania sub-investičného manažéra bude Prospekt náležite aktualizovaný.

Sub-investičný manažér (manažéri) môžu podľa svojho uváženia a každodenne a pod celkovou kontrolou a zodpovednosťou príslušného Investičného manažéra zabezpečovať nákupy a predávať cenné papiere a inak riadiť celé portfólio príslušného Podfondu alebo jeho časť.

# Prehľad

## Sídlo SICAV

8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg  
Luxemburské veľkovevodstvo

## Predstavenstvo spoločnosti SICAV

### **Predseda:**

→ Pan Enrico TURCHI, generálny riaditeľ, Pioneer Asset Management S.A., žijúci v Luxembursku.

### **Členovia:**

- Pán David GLASSEY, vedúci právnej divízie luxemburského/medzinárodného produktu, Pioneer Investment Management Ltd., žijúci v Írsku;
- Pán Marco ATZENI, vedúci pracovníkov v divízii investícií Multi-Asset, Pioneer Investment Management SGRpA, žijúci v Taliansku.

## Manažér, Miestny zástupca a Distribútor

Pioneer Asset Management S.A.  
8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg  
Luxemburské veľkovevodstvo

## Predstavenstvo Manažéra

### **Predseda:**

→ Pán Patrick ZURSTRASSEN, člen predstavenstva niekoľkých spoločností zaoberajúcich sa správou fondov, žijúci v Luxembursku.

### **Členovia:**

- Pán David HARTE, globálny riaditeľ investičných operácií, Pioneer Investment Management Limited, žijúci v Írsku;
- Mr. Claude KREMER, partner spoločnosti Arendt & Medernach, žijúci v Luxembursku;
- Pán John LI, nezávislý riaditeľ rôznych spoločností vrátane fondov a iných spoločností vo finančnom sektore, žijúci v Luxembursku;
- Pani Corinne MASSUYEAU, riaditeľka manažmentu predaja – medzinárodný a Západná Európa, Pioneer Global Investments Limited, žijúca vo Francúzsku.
- Pán Enrico TURCHI, generálny riaditeľ, Pioneer Asset Management S.A., žijúci v Luxembursku;

## Depozitár a Platobný agent

Société Générale Bank & Trust  
11, Avenue Emile Reuter  
L-2420 Luxemburg  
Luxemburské veľkovevodstvo

## Administrátor a Registrátor a Prevodový agent

Société Générale Bank & Trust  
Prevádzkové stredisko:  
28-32, Place de la gare  
L-1616 Luxemburg  
Luxemburské veľkovevodstvo



## Investiční manažeri

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

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Arnulfstraße 124 - 126  
D-80636 Mníchov  
Nemecko

## Auditori společnosti SICAV a statutární auditori Manažera

Deloitte Audit S.à.r.l.  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburg  
Luxemburské velkovojevodstvo

## Právní poradcovia

Arendt & Medernach  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxemburg  
Luxemburské velkovojevodstvo

# Právne a Daňové Riziká

SICAV sa riadi luxemburským právnym poriadkom.

Upozorňujeme investorov, že sa na nich nemusí vzťahovať celá ochrana, ktorú poskytujú ich miestny regulačný úrad. Pokiaľ majú investori záujem o ďalšie informácie v tomto ohľade, mali by kontaktovať svojich osobných finančných poradcov.

Investovanie do SICAV môže zahŕňať právne požiadavky, devízové obmedzenia a daňové aspekty jedinečné pre každého investora. SICAV neposkytuje žiadne záruky v súvislosti s tým, či má akýkoľvek akcionár povolenie držať takéto akcie. Budúci investori by sa predtým, ako učinia investičné rozhodnutie, mali o týchto rizikách poradiť so svojimi právnymi a daňovými poradcami.

## Luxemburské daňové riziká

### Všeobecné

Nasledovné všeobecné zhrnutie vychádza z luxemburského právneho poriadku platného k dátumu vydania tohto Prospektu a podlieha prípadným budúcim zmenám zákona či praxe. Tento prehľad slúži iba k orientačným účelom a jeho cieľom nie je poskytnúť úplný opis všetkých daňových aspektov, ktoré môžu byť pre budúceho investora alebo akékoľvek transakcie s akciami SICAV smerodajné; nemal by byť preto vysvetľovaný ako právne ani daňové odporúčanie. Investori by sa mali poradiť so svojimi odbornými poradcami o účinkoch právnych poriadkov krajín, kde majú občianstvo, miesto zriadenia, sídlo či trvalé bydlisko, alebo prípadne inej jurisdikcie, v ktorej investor môže podliehať zdaneniu. Investori by si mali byť vedomí toho, že príjmy či dividendy zo zisku môžu viesť k ďalšiemu zdaneniu v týchto jurisdikciách. Investori by sa mali poradiť so svojim daňovým poradcom o tom, akej dani by prípadne akcionár podliehal v jurisdikcii svojho sídla alebo v inej príslušnej jurisdikcii.

### SICAV

Podľa súčasne platnej luxemburskej právnej úpravy je SICAV povinný odvádzať v Luxembursku predplatenú daň (taxe d'abonnement) vo výške 0,05 % per annum z hodnoty svojho vlastného kapitálu splatnú štvrtročne na základe hodnoty vlastného kapitálu SICAV na konci kalendárneho štvrťroka.

Pri Podfondov, ktoré investujú výhradne do nástrojov peňažného trhu alebo vkladov v úverových inštitúciách, alebo pokiaľ sú akcie alebo Kategórie akcií Podfondu vyhradené jednému či viacerým inštitucionálnym investorom, však platí znížená daňová sadzba 0,01 %.

Z uplatnenia predplatenj dane (taxe d'abonnement) platia nasledovné výnimky:

- pokiaľ Podfond investuje do podielových listov alebo akcií iného UCI, pričom tento UCI už predplatenj dani (taxe d'abonnement) podlieha;
- pokiaľ sú Kategórie akcií Podfondov (i) predávané inštitucionálnym investorom; (ii) Podfond investuje výhradne do nástrojov peňažného trhu alebo vkladov v úverových inštitúciách (iii) vážená zostávajúca splatnosť portfólia neprekročí 90 dní; a (iv) Podfond získal najvyššie možné hodnotenie od uznávanej ratingovej agentúry; alebo
- pokiaľ sú Kategórie akcií Podfondov vyhradené pre (i) inštitúcie založené pre účely poskytnutia zamestnaneckého penzijného poistenia alebo podobných programov investovania, vytvorené v rámci rovnakej skupiny k prospechu svojich zamestnancov, alebo pre (ii) podniky skupiny uvedené pod písmenom (i), ktoré investujú držané peňažné prostriedky za účelom poskytnutia penzijných dávok svojim zamestnancom.

### Zrážková daň

Podľa súčasnej platnej luxemburskej právnej úpravy neexistuje žiadna zrážková daň s ohľadom na distribúciu, spätnú kúpu alebo platbu, ktorú vykonáva SICAV svojim

Akcionárom v súvislosti s Akciami. Rovnako neexistuje žiadna zrážková daň z distribúcie likvidácie výnosov Akcionárom.

### **DPH**

V Luxembursku majú regulované investičné fondy štatút zdaniteľných osôb pre daň z pridanej hodnoty („DPH“), podľa toho je SICAV v Luxemburgu považovaný pre účely DPH za daňový subjekt bez nároku na odpočet dane s uplatnením DPH na vstupe. Oslobodenie od DPH sa v Luxembursku vzťahuje na služby vymedzené ako služby správy fondu. Ďalšie plnenia poskytované fondu SICAV/Manažérovi by eventuálne mohli podliehať DPH a vyžadujú registráciu SICAV pre účely DPH v Luxembursku. V dôsledku takejto registrácie DPH bude SICAV v postavení, v ktorom si bude plniť svoju povinnosť, aby si mohol sám vymerať výšku DPH zo zdaniteľných služieb (alebo do určitej miery tovaru) nadobudnutých v zahraničí, ktorá sa Luxembursku považuje za splatnú.

Žiadna povinnosť platiť DPH nevzniká v Luxembursku v zásade pri žiadnych platbách fondu SICAV akcionárom, nakoľko tieto platby sú spojené s ich upisovaním akcií v SICAV, a teda nepredstavujú protiplnenia za dodané zdaniteľné plnenia.

# Špecifické Obmedzenia Ponuky

## Distribúcia v Spojených štátoch amerických

SICAV neponúka akcie ani (i) v Spojených štátoch amerických (ii) ani na účet alebo v prospech akejkoľvek osoby, ktorá je (A) „osobou z USA“ podľa definície Smernice S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, v platnom znení, (B) nie je „osobou, ktorá nie je z USA“ podľa definície Pravidla 4.7 amerického zákona o komoditných burzách, v platnom znení, ani (C) „osobou z USA“ podľa definície časti 7701(a)(30) amerického daňového zákonníka, v platnom znení alebo (D) „Americkou osobou“ podľa definície v Smernici o ďalšej interpretácii a stratégii vyhlásenia v súvislosti s plnením určitých nariadení o swapoch, schválenej Americkou komisiou komodít a futures, 78, Fed. Reg. 45292 (26. júl 2013), v platnom znení, (akákoľvek osoba uvedená v (A), (B) (C) alebo (D) „zakázaný investor z USA“).

Ani Komisia pre cenné papiere a výmenu („SEC“) ani žiadny iný federálny ani štátny regulačný úrad neschválil ani nesúhlasil s podstatou tejto ponuky alebo presnosťou či primeranosťou tohto Prospektu. Tento dokument nesmie byť doručený žiadnemu prípadnému investorovi v Spojených štátoch amerických ani žiadnemu zakázanému investorovi z USA. Tento Prospekt sa poskytuje príjemcom výhradne pre účel vyhodnotenia investície do akcií, ktorá je opísaná v tomto Prospekte. Všetci upisovatelia akcií budú musieť preukázať, že nie sú zakázaným investorom z USA, ani neupisujú akcie na účet alebo v prospech zakázaného investora z USA. Ak SICAV zistí, že sú akcie držané na účte alebo v prospech zakázaného investora z USA, nariadi Registrátorovi a Prevodovému agentovi SICAV, aby boli tieto akcie povinne spätne odkúpené.

Investor nie je osobou, ktorá je zakázaným investorom z USA, ani neupisuje akcie na účet alebo v prospech zakázaného investora z USA. Ak sa investor stane zakázaným investorom z USA alebo drží akcie na účet alebo v prospech zakázaného investora z USA, je povinný o tom SICAV, Manažéra alebo jeho zástupcu ihneď upovedomiť a všetky akcie držané na účet alebo v prospech daného investora budú povinne spätne odkúpené.

## Distribúcia všeobecne

Distribúcia Prospektu a/alebo ponuka a predaj akcií v určitých jurisdikciách alebo určitým investorom môže byť zo zákona obmedzená či zakázaná. Investori by si mali uvedomiť, že niektoré Podfondy a/alebo Kategórie akcií nemusia byť k dispozícii všetkým investorom. Informácie o tom, ktoré Podfondy a/alebo Kategórie akcií sú ponúkané v krajine ich trvalého bydliska, môžu investori získať u finančného poradcu.

# Všeobecné Informácie o SICAV

## Valné zhromaždenia akcionárov a výkazy pre akcionárov

### Zhromaždenia

Výročné valné zhromaždenia akcionárov SICAV sa konajú v Luxemburgu na mieste uvedenom v oznámení o konaní zhromaždenia každý rok v posledný piatok apríla o 11:30 hod. CET (stredoeurópskeho času), ak nie je takýto deň Pracovným dňom, zhromaždenie sa koná v nasledujúci Pracovný deň.

Oznámenie o konaní všetkých valných zhromaždení akcionárov sa doručí poštou registrovaným akcionárom minimálne 8 dní pred konaním zhromaždenia a bude publikované aj v luxemburskom denníku v rozsahu a spôsobom, ktorý vyžaduje luxemburský právny poriadok a v iných denníkoch, ktoré určí Predstavenstvo. Právne požiadavky v súvislosti s oznámením, kvórom ako aj hlasovaním na všetkých valných zhromaždeniach a Podfondom ako aj Kategóriami sú uvedené v Stanovách. Zhromaždenia akcionárov jednotlivých Podfondov alebo Kategórií rozhodnú o záležitostiach, ktoré sa týkajú iba príslušného Podfondu alebo Kategórie a môžu sa konať kedykoľvek.

Všetky zmeny v Stanovách sa zaevidujú na luxemburskom obchodnom registri a zverejnia sa v Recueil électronique des sociétés et associations.

### Výkazy

Účtovný rok fondu SICAV sa každý rok končí dňa 31. decembra. Prvý účtovný rok fondu SICAV sa začne dňom zápisu SICAV do obchodného registra a skončí sa dňa 31. decembra 2014. SICAV zverejní polročnú správu vypracovanú k 30. júnu a prvýkrát k 30. júnu 2015.

Podrobné auditované správy SICAV o jeho činnosti a o správe jeho aktív sa zverejňujú každý rok; takéto správy budú obsahovať okrem iného výkaz aktív a pasív, podrobný záznam o príjmoch a výdavkoch finančného roka, počet akcií v emisii a Hodnotu vlastného kapitálu pripadajúcu na jednu akciu, správu o činnosti vo finančnom roku, opis aktív fondu SICAV ako aj správu od nezávislého auditora. Polročné neauditované správy SICAV o jeho činnosti sa taktiež zverejňujú vrátane okrem iného opisu aktív SICAV a počtu akcií vydaných a spätne odkúpených od posledného zverejnenia.

Finančné výkazy SICAV sa pripravujú v súlade s luxemburským GAAP. Účty SICAV sa vedú v eurách, v referenčnej mene SICAV.

Prvá výročná správa sa zostaví za rok, ktorý sa končí dňa 31. decembra 2014. Vyššie uvedené správy budú k dispozícii pre akcionárov štyri mesiace v prípade výročných správ a dva mesiace v prípade polročných správ v sídle SICAV. Na požiadanie budú tieto správy zaslané bezplatne všetkým akcionárom a výtlačky si môže ktokoľvek bezplatne prevziať v sídle SICAV. Všetky tieto správy sú rovnako k dispozícii akcionárom na webovej stránke Manažéra na: [pioneerinvestments.eu](http://pioneerinvestments.eu).

## Práva akcionárov

- a) Akcie: Akcie emitované fondom SICAV sú voľne prevoditeľné a majú oprávnenie rovnako sa podieľať na ziskoch aj v prípade distribúcie akcií, dividend z Kategórií, na ktoré sa vzťahujú a z čistých aktív takejto Kategórie pri likvidácii. Akcie nemajú ani preferenčné ani predkupné práva.
- b) Hlasovanie: Na valnom zhromaždení SICAV má každý akcionár právo jedného hlasu za každú celú akciu, ktorú vlastní. Akcionár príslušného Podfondu alebo Kategórie bude mať právo na samostatných zhromaždeniach akcionárov daného Podfondu alebo Kategórie na jeden hlas za každú celú akciu daného Podfondu alebo Kategórie,

ktorú vlastní. V prípade spoločného vlastníctva iba akcionár, ktorý je uvedený ako prvý môže hlasovať.

- c) Povinné spätné odkupy: Riaditelia môžu uložiť alebo zmierniť obmedzenia na akékoľvek akcie a ak to je nevyhnutné žiadať spätné odkupy akcií, aby zaistili, že akcie nie sú nadobúdané ani nie sú vlastnené osobou alebo v mene osoby, ktorá porušuje zákon alebo požiadavky krajiny alebo vlády alebo regulačného úradu alebo ktoré môžu mať nepriaznivé zdanenie alebo iné finančné následky pre SICAV vrátane požiadavky registrácie podľa zákonov a regulácií ktorejkoľvek krajiny alebo úradu. Riaditelia môžu v tejto súvislosti vyžadovať, aby akcionár poskytoval také informácie, ktoré môžu považovať za nevyhnutné pri určení, či je akcionár nominálny vlastník akcií, ktoré vlastní. Ak sa kedykoľvek dostane do pozornosti riaditeľov, že akcie nominálne vlastní osoba zo Spojených štátov bude mať SICAV právo takéto akcie povinne spätné odkúpiť.

## Prevody

Prevod akcií na meno sa môže uskutočniť doručením riadne podpísaného formulára na prevod akcií na vhodnom formulári spolu s, ak bolo vydané, príslušným osvedčením, ktoré sa má zrušiť, Registrátorovi a Prevodovému agentovi.

## Zrušenie a likvidácia SICAV

SICAV sa môže kedykoľvek zrušiť na základe rozhodnutia valného zhromaždenia akcionárov s ohľadom na kvórum a väčšinu požiadaviek platných pre zmeny v Stanovách.

Kedykoľvek klesne akciový kapitál pod dve tretiny minimálneho kapitálu uvedeného v Stanovách, predloží Predstavenstvo otázku zrušenia SICAV valnému zhromaždeniu akcionárov. Valné zhromaždenie, pre ktoré sa nevyžaduje žiadne kvórum, rozhodne jednoduchou väčšinou platných hlasov na takomto zhromaždení.

Otázka zrušenia SICAV sa rovnako predloží na valnom zhromaždení akcionárov kedykoľvek, keď akciový kapitál klesne pod jednu štvrtinu minimálneho kapitálu uvedeného v Stanovách; v takomto prípade sa bude valné zhromaždenie konať bez požiadavky kvóra a o zrušení môžu rozhodnúť prítomní akcionári, ktorí vlastníajú jednu štvrtinu akcií, alebo ktorí sú zastúpení na zhromaždení a ktorí hlasujú.

Zhromaždenie sa musí zvoliť tak, aby sa konalo v období do 40 dní od dátumu, kedy čisté aktíva klesli pod dve tretiny alebo jednu štvrtinu zákonného minima, podľa okolností.

Likvidáciu prevedie jeden alebo niekoľko likvidátorov, ktorí môžu byť fyzickými osobami alebo právnickými osobami, ktorých riadne schválilo CSSF a ktorých vymenovalo valné zhromaždenie akcionárov, ktoré určilo ich právomoci a ich odmenu.

Čistý výnos z likvidácie SICAV rozdelia likvidátori vlastníkom akcií jednotlivých Kategórií v pomere k ich vlastníctvu takejto Kategórie.

Ak by sa SICAV likvidoval dobrovoľne či povinne, jeho likvidácia sa prevedie v súlade s platnými ustanoveniami luxemburského právneho poriadku. Luxemburský právny poriadok stanovuje postup, ktorý sa má vykonať, aby umožnil akcionárom podieľať sa na distribúcii likvidovaných výnosov a stanovuje zálohu v úschove „Caisse de Consignation“ v čase ukončenia likvidácie. Čiastky nevyžiadané z úschovy v zákonnej lehote prepadnú v súlade s ustanoveniami luxemburského právneho poriadku.

## Uzatvorenie Podfondov (alebo ich Kategórií)

### Uzatvorenie na základe rozhodnutia riaditeľov

V prípade, ak z akéhokoľvek dôvodu hodnota celkových čistých aktív v akomkoľvek Podfonde alebo Kategórii nedosiahne alebo klesne na čiastku určenú Predstavenstvom ako minimálna úroveň daného Podfondu alebo Kategórie, aby mohol fungovať ekonomicky efektívnym spôsobom alebo v prípade podstatnej zmeny politickej, ekonomickej alebo monetárnej situácie alebo z dôvodu ekonomickej racionalizácie, môže Predstavenstvo rozhodnúť o spätnom odkúpení všetkých akcií príslušného Podfondu alebo Kategórie za



Hodnotu vlastného kapitálu pripadajúcu na jednu akciu (berúc do úvahy realizačné ceny investícií a realizačné výdavky) určenú k Oceňovaciemu dňu ku ktorému nadobudne takéto rozhodnutie platnosť a teda príslušný Podfond alebo Kategória sa uzavrie.

SICAV doručí písomné oznámenie o povinnom spätnom odkupe akcionárom príslušnej Kategórie pred začiatkom dátumu platnosti. V oznámení sa uvedú dôvody a postup úkonov spätného odkúpenia. Ak nebude rozhodnuté inak v záujme alebo z dôvodu rovnakého zaobchádzania s akcionármi, môžu dotknutí akcionári Podfondu alebo Kategórie naďalej žiadať spätné odkupy alebo výmenu svojich akcií bezplatne (ale berúc do úvahy aktuálne realizačné ceny investícií a realizačné výdavky) pred dátumom účinnosti povinného spätného odkupu.

#### **Uzavretie na základe rozhodnutia akcionárov**

Bez ohľadu na právomoci udelené Predstavenstvu v predchádzajúcom odseku môže valné zhromaždenie akcionárov ktorejkoľvek Kategórie na základe návrhu Predstavenstva spätné odkúpiť všetky akcie príslušnej Kategórie a refundovať akcionárom Hodnotu vlastného kapitálu ich akcií (berúc do úvahy aktuálne realizačné ceny investícií a realizačné výdavky) vypočítanú k Oceňovaciemu dňu, kedy takéto rozhodnutie nadobudne platnosť. Nebudú existovať žiadne požiadavky na kvórum na takomto valnom zhromaždení akcionárov, ktoré rozhodne jednoduchou väčšinou platných hlasov na takomto zhromaždení.

Aktíva, ktoré sa nedistribujú akcionárom po vykonaní spätného odkupu, sa uložia u Depozitára na obdobie, ktoré vyžaduje luxemburský právny poriadok; po takomto období sa aktíva uložia v Caisse de Consignation v mene osôb, ktoré majú na ne právo. Všetky spätné odkúpené Akcie budú zrušené.

## Zlúčenia

#### **Zlúčenie na základe rozhodnutia Predstavenstva**

Na úrovni SICAV:

Predstavenstvo môže rozhodnúť o tom, že prikróčí k zlúčeniu (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010) SICAV buď ako prijímací alebo zlučujúci sa s UCITS, s

- iným existujúcim alebo novým luxemburským alebo zahraničným UCITS („nový UCITS“); alebo
- jeho podfondom,

a podľa toho premenovať akcie spoločnosti SICAV pokiaľ ide o akcie tohto Nového UCITS alebo prípadne jeho príslušného podfondu.

V prípade SICAV, ktorý sa zúčastňuje na zlúčení, prijíma UCITS (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010), výlučne Predstavenstvo rozhodne o zlúčení a dátume jeho platnosti.

V prípade SICAV, ktorý sa zúčastňuje na zlúčení, sa zlučuje s UCITS (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010), a teda prestáva existovať, valné zhromaždenie akcionárov skôr ako Predstavenstvo, musí schváliť a rozhodnúť o dátume platnosti takéhoto zlúčenia na základe rozhodnutia prijatého bez požiadavky na kvórum a jednoduchou väčšinou platných hlasov na takomto zhromaždení.

Takéto zlúčenie podlieha podmienkam a postupom stanoveným v Zákone zo 17. decembra 2010, predovšetkým s ohľadom na projekt zlúčenia a informácie, ktoré sa majú poskytnúť akcionárom.

Na úrovni Podfondov:

Predstavenstvo môže rozhodnúť o tom, že prikróčí k zlúčeniu (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010) akéhokoľvek Podfondu buď ako prijímací alebo zlučujúci sa Podfond, s

- iným existujúcim alebo novým Podfondom v rámci SICAV alebo iným podfondom v rámci Nového UCITS („Nový Podfond“); alebo

→ Novým UCITS,

a podľa toho premenovať akcie Podfondu pokiaľ ide o akcie tohto Nového UCITS alebo prípadne Nového Podfondu.

Takéto zlúčenie podlieha podmienkam a postupom stanoveným v Zákone zo 17. decembra 2010, predovšetkým s ohľadom na projekt zlúčenia a informácie, ktoré sa majú poskytnúť akcionárom.

#### **Zlúčenie na základe rozhodnutia akcionárov**

##### **Na úrovni SICAV:**

Bez ohľadu na právomoci udelené Predstavenstvu v predchádzajúcej časti, zlúčenie (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010) SICAV buď ako prijímací, alebo zlučujúci sa s UCITS, s

→ Novým UCITS; alebo

→ jeho podfondom,

sa môže rozhodnúť na valnom zhromaždení akcionárov, ktoré nebude mať stanovené žiadne požiadavky na kvórum a ktoré rozhodne o takomto zlúčení a dátume jeho platnosti na základe jednoduchej väčšiny platných hlasov odovzdaných na takomto zhromaždení.

Takéto zlúčenie podlieha podmienkam a postupom stanoveným v Zákone zo 17. decembra 2010, predovšetkým s ohľadom na projekt zlúčenia a informácie, ktoré sa majú poskytnúť akcionárom.

##### **Na úrovni Podfondov:**

Valné zhromaždenie akcionárov Podfondu môže rozhodnúť o zlúčení (v zmysle Zákona zo 17. decembra 2010) príslušného Podfondu buď ako prijímací alebo zlučujúci sa Podfond, s

→ akýmkoľvek iným UCITS; alebo

→ Novým Podfondom,

na základe rozhodnutia prijatého bez požiadavky na kvórum jednoduchou väčšinou platných hlasov odovzdaných na takomto zhromaždení.

Takéto zlúčenie podlieha podmienkam a postupom stanoveným v Zákone zo 17. decembra 2010, predovšetkým s ohľadom na projekt zlúčenia a informácie, ktoré sa majú poskytnúť akcionárom.

#### **Všeobecné**

Akcionári budú mať v každom prípade nárok žiadať, bez poplatku iného ako poplatku SICAV alebo Podfondu, uspokojenie nákladov spojených s predajom investícií, výkupom alebo spätnou kúpou ich akcií alebo, ak to bude možné, s ich výmenou za podielové listy alebo akcie iného UCITS sledujúceho podobnú investičnú stratégiu a ktorý spravuje Manažér alebo iná spoločnosť, s ktorou je Manažér spojený spoločnou správou alebo kontrolou alebo významným priamym alebo nepriamym vlastníctvom v súlade s ustanoveniami Zákona zo 17. decembra 2010.

Podfond sa taktiež môže zlúčiť s UCI alebo jeho podfondom v súlade s platným právnym poriadkom buď na základe rozhodnutia Predstavenstva alebo valného zhromaždenia akcionárov.

## **Zájmy riaditeľov**

Zájmy riaditeľov a ich zájmy v spoločnostiach spojených s manažmentom, správou, propagáciou a marketingom SICAV a akcií sú uvedené v časti „Prehľad“ vyššie.

Riaditelia alebo spoločnosti, ktorých sú akcionármi, členmi, funkcionármi alebo zamestnancami môžu upisovať, vymieňať alebo si spätne odkupovať akcie za rovnakých podmienok ako iní akcionári.

## Odškodnenie

Stanovy stanovujú, že každý riaditeľ, agent, auditor, alebo funkcionár fondu SICAV a jeho osobní splnomocnení budú odškodnení a poistení z aktív SICAV voči všetkým právnym sporom, jednaniam, nákladom, poplatkom, výdavkom, stratám, škodám alebo záväzkom, ktoré si privodia alebo utrpia pri alebo v súvislosti s vykonávaním podnikania fondu SICAV alebo záležitostí alebo pri výkone alebo vykonávaní svojich povinností, právomocí, kompetencií alebo diskrečného práva, vrátane právnych sporov, jednaní, nákladov, poplatkov, výdavkov, strát, škôd alebo záväzkov, ktoré si privodia pri obhajobe (či už úspešne alebo inak) v občianskoprávnom jednaní, ktoré sa týka fondu SICAV na akomkoľvek súde či už v Luxembursku alebo inde. Žiadna takáto osoba nebude zodpovedná za (i) činy, potvrdenky, zanedbania, neplnenia alebo opomenutia inej takejto osoby (ii) z dôvodu zapojenia sa do prijatia peňazí, ktoré neprijal osobne; alebo (iii) za žiadnu stratu z dôvodu chyby vo vlastníctve majetku fondu SICAV; (iv) alebo z dôvodu nedostatku bezpečnosti, pri ktorej sa budú peniaze SICAV investovať; alebo (v) za žiadnu stratu, ktorá bola spôsobená v banke, brokerom alebo iným agentom; (vi) za žiadnu stratu, škodu alebo nešťastie, ktoré sa môžu prihodiť počas alebo vzniknúť z výkonu alebo vykonávania povinností, právomocí, splnomocnení alebo diskrečného práva z titulu jeho funkcie alebo v súvislosti s ňou, ak sa to nestane z dôvodu jeho hrubej nedbanlivosti alebo úmyselného zneužitia úradnej moci voči SICAV.

## Dostupné dokumenty

Výtlačky nasledovných dokumentov môžete bezplatne získať počas bežných otváracích hodín v ktorýkoľvek pracovný deň v banke v Luxemburgu v sídle SICAV:

- A. Stanovy a akékoľvek dodatky k nim;
- B. Prospekt, kľúčové informácie pre investorov a formulár žiadosti o akcie SICAV;
- C. Zmluvu Manažéra uzatvorenú medzi SICAV a Manažérom;
- D. Depozitárnu zmluvu uzatvorenú medzi SICAV a Depozitárom;
- E. Administrátorskú zmluvu uzatvorenú medzi Manažérom a Administrátorom;
- F. najnovšiu výročnú a polročnú správu a účty SICAV, ktoré sa uvádzajú v časti „Valné zhromaždenia akcionárov a výkazy pre akcionárov“.

# Príloha I: Kategória Akcií

## Kategória A

Kategória A	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	Max. 5,00 %	1,20 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	Max. 5,00 %	1,20 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	Max. 5,00 %	1,40 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	Max. 5,00 %	1,40 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	Max. 5,00 %	1,00 %	0 %	5 %

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória B

Kategória B	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	0 % <sup>1</sup>	1,20 %	1,50 %	neuvádza sa
2. Balanced	0 % <sup>1</sup>	1,20 %	1,50 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	0 % <sup>1</sup>	1,40 %	1,50 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	0 % <sup>1</sup>	1,40 %	1,50 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	0 % <sup>1</sup>	1,00 %	1,50 %	5 %

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

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória C

Kategória C	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	0 % <sup>1</sup>	1,20 %	1,00 %	neuvádza sa
2. Balanced	0 % <sup>1</sup>	1,20 %	1,00 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	0 % <sup>1</sup>	1,40 %	1,00 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	0 % <sup>1</sup>	1,40 %	1,00 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	0 % <sup>1</sup>	1,00 %	1,00 %	5 %

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

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória D

Kategória D	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	1,00 %	1,20 %	1,00 %	neuvádza sa
2. Balanced	1,00 %	1,20 %	1,00 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	1,00 %	1,40 %	1,00 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	1,00 %	1,40 %	1,00 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	1,00 %	1,00 %	1,00 %	5 %

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória E

Kategória E	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	Max. 4,00 %	1,20 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	Max. 4,00 %	1,20 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	Max. 4,00 %	1,40 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	Max. 4,00 %	1,40 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	Max. 4,00 %	1,00 %	0 %	5 %

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória F

Kategória F	Nákupný poplatok	Manažérsky poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	0 %	1,80 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	0 %	1,80 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	0 %	2,10 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	0 %	2,25 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	0 %	1,50 %	0 %	5 %

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória H

Kategória H	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	Max. 2,00 %	0,75 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	Max. 2,00 %	0,75 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	Max. 2,00 %	0,85 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	Max. 2,00 %	0,85 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	Max. 2,00 %	0,70 %	0 %	5 %

Minimálna čiastka pre úpis činí 1 milión eur

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória I

Kategória I	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	0 %	0,55 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	0 %	0,55 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	0 %	0,65 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	0 %	0,65 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	0 %	0,50 %	0 %	5 %

Minimálna čiastka pre úpis činí 10 miliónov eur

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Kategória J

Kategória J	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	0 %	Max. 0,55 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	0 %	Max. 0,55 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	0 %	Max. 0,65 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	0 %	Max. 0,65 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	0 %	Max. 0,50 %	0 %	5 %

Minimálna čiastka pre úpis činí 30 miliónov eur

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.



## Kategória N

Kategória N	Nákupný poplatok	Manažerský poplatok	Distribučný poplatok	Výkonnostný poplatok Percento z príslušnej čiastky
<b>Podfondy Multi-Asset</b>				
1. Conservative	0 %	0,60 %	0 %	neuvádza sa
2. Balanced	0 %	0,60 %	0 %	neuvádza sa
3. Diversified Growth	0 %	0,70 %	0 %	neuvádza sa
4. Diversified Income Best Select	0 %	0,70 %	0 %	neuvádza sa
5. Diversified Alpha	0 %	0,60 %	0 %	5 %

Investori by si mali pozrieť časť „Odmeny, poplatky a výdavky“ tohto Prospektu z dôvodu úplného opisu poplatkov, ktoré môžu znášať investori alebo Fond.

## Príloha II: Benchmarky/Ciele Pre Účely Výkonnostného Poplatku

<b>Podfond</b>	<b>Benchmark/Cieľ pre účely výkonnostného poplatku</b>	<b>Mena pre výpočet výkonnostného poplatku</b>
<b>Podfondy Multi-Asset</b>		
Diversified Alpha	Euro OverNight Index Average („EONIA“)	EUR

## Príloha III: Zvláštne Rizikové Faktory

V niektorých Podfondov existujú zvláštne rizikové faktory. Investície do niektorých aktív predstavujú vyšší stupeň rizika, ako sa obvykle spája s investovaním do cenných papierov na iných veľkých trhoch s cennými papiermi. Pred investovaním do akéhokoľvek Podfondu by mali potenciálni investori zvážiť nasledovné riziká.

Táto kapitola je určená k tomu, aby potenciálnych investorov informovala o rizikách spojených s investovaním do finančných nástrojov. Investori by si mali byť vo všeobecnosti vedomí toho, že cena i hodnota akcií môže klesať i stúpať a že nemusia získať späť celú investovanú čiastku. Minulú výkonnosť nemožno považovať za vodidlo pre výkonnosť budúcu, návratnosť nie je zaručená a môže dôjsť k strate investovaného kapitálu.

### 1. Riziká rozvíjajúcich sa trhov

V niektorých krajinách existuje riziko vyvlastnenia aktív, konfiškačného zdanenia, politickej alebo spoločenskej nestability alebo takého diplomatického vývoja, ktorý by mohol ovplyvniť investície v týchto krajinách. K dispozícii nemusí byť toľko verejne dostupných informácií o určitých finančných nástrojoch, koľko investori považujú za obvyklé. Právne subjekty v niektorých krajinách nemusia spĺňať normy a požiadavky na účtovníctvo, audit a finančné výkazníctvo porovnateľné s tými, na ktoré môžu byť niektorí investori zvyknutí. Niektoré finančné trhy, i keď vo všeobecnosti ich objem rastie, majú vo väčšine prípadov podstatne menší objem ako rozvinutejšie trhy. Cenné papiere mnohých spoločností sú menej likvidné a ich cena kolíše viac, ako je tomu pri cenných papierov porovnateľných spoločností na väčších trhoch. V rôznych krajinách existuje taktiež veľmi premenlivá úroveň vládneho dozoru a regulácie búrz, finančných inštitúcií a emitentov. Okrem toho môže byť investičná činnosť Podfondov ovplyvnená spôsobom, akým môžu zahraniční investori investovať do cenných papierov v niektorých krajinách, rovnako ako obmedzením týchto investícií.

Pohľadávky v rozvíjajúcej sa krajine budú vystavené vysokému riziku a nebudú musieť spĺňať minimálny ratingový štandard ani nemusí byť ich úveruschopnosť hodnotená v žiadnej medzinárodne uznávanej ratingovej organizácii. Emitent alebo vládny úrad, ktorý kontroluje splácanie dlhu rozvíjajúcej sa krajiny, nemusí byť schopný alebo ochotný splácať istinu a/alebo úrok v okamžiku ich splatnosti podľa podmienok takého dlhu. V dôsledku vyššie uvedených skutočností nemusí vládny dlžník dodržať svoje záväzky. Pokiaľ takáto situácia nastane, môže mať SICAV obmedzenú možnosť právneho postihu proti emitentovi a/alebo ručiteľovi. Opravné prostriedky musia byť v niektorých prípadoch vymáhané na súdoch samotnej dlžnej strany a schopnosť držiteľa zahraničných vládnych dlhových cenných papierov získať pomoc bude s najväčšou pravdepodobnosťou závisieť na politickej klíme v príslušnej krajine. Okrem toho nie je možné poskytnúť žiadnu záruku, že držiteľia komerčných pohľadávok nebudú odopierať platby držiteľom iných zahraničných vládnych dlžných pohľadávok v prípade omeškania na základe ich komerčných bankových úverových zmlúv.

Systémy vyrovnávania na rozvíjajúcich sa trhoch môžu byť horšie organizované ako na vyspelých trhoch. Môže existovať riziko, že vyrovnanie bude oneskorené a že hotovosť alebo cenné papiere Podfondov môžu byť ohrozené kvôli zlyhaniu alebo nedostatkom týchto systémov. Predovšetkým ide o to, že trhová prax môže vyžadovať, aby platba prebehla pred prijatím nakupovaného cenného papiera, alebo že dodanie cenného papiera musí byť uskutočnené pred prijatím platby. V niektorých prípadoch môže oneskorenie obchodníka s cennými papiermi alebo banky („protistrana“), prostredníctvom ktorej príslušná transakcia prebieha, vyústiť do straty Podfondov investujúcich do cenných papierov na rozvíjajúcich sa trhoch.

SICAV sa bude snažiť, nakoľko to bude možné, využívať také protistrany, ktorých finančná situácia toto riziko znižuje. Neexistuje tu však istota, že sa SICAV úspešne podarí toto riziko pre Podfondy eliminovať, predovšetkým preto, že protistrany, ktoré pôsobia na

rozvijajúcich sa trhoch, často nemajú majetok alebo finančné zdroje, aké majú k dispozícii protistrany vo vyspelých krajinách.

Môže tu rovnako existovať nebezpečenstvo, že následkom nespoľahlivého fungovania systému vyrovnania na jednotlivých trhoch môžu vzniknúť konkurujúce si nároky, pokiaľ ide o cenné papiere vo vlastníctve Podfondov alebo prevádzaných do Podfondov. Okrem toho nemusia existovať kompenzačné programy alebo môžu byť limitované alebo nepostačujúce k tomu, aby uspokojili nároky SICAV v týchto prípadoch.

V niektorých krajinách východnej Európy existujú nejasnosti ohľadne vlastníctva majetku. Následkom toho môže byť investovanie do prevoditeľných cenných papierov vydaných spoločnosťami, v ktorých držbe tieto majetky sú, vystavené zvýšenému riziku.

Investície v Rusku podliehajú určitému zvýšenému riziku, pokiaľ ide o vlastníctvo a úschovu cenných papierov. V Rusku sú vlastníctvo a úschova preukazované zápisom na účtoch spoločnosti alebo jej registrátora (ktorý nie je ani agentom Depozitára, ani mu nie je zodpovedný). Depozitár, ani žiadny z jeho miestnych korešpondentov nedrží žiadne certifikáty predstavujúce vlastníctvo ruských spoločností, tieto nie sú uložené ani vo funkčnom centrálnom depozitnom systéme. Následkom tohto systému a nedostatočne účinnej štátnej regulácie a uplatňovania zákonov by SICAV mohol prísť o svoje registrované a držané ruské cenné papiere v dôsledku podvodu, nedbalosti alebo prostého prehliadnutia. Okrem toho je pri ruských cenných papieroch zvýšené riziko úschovy spojené s tým, ako sú tieto cenné papiere v súlade s trhovou praxou držané v úschove v ruských inštitúciách, ktoré nemusia mať dostatočné poistné krytie k pokrytiu straty spôsobenej krádežou, zničením alebo platobnou neschopnosťou v dobe, kedy sú tieto aktíva v ich úschove.

Niektoré Podfondy môžu investovať značnú časť svojich čistých aktív do cenných papierov alebo firemných dlhopisov vydaných spoločnosťami, ktoré majú sídlo, boli založené alebo podnikajú v Rusku, a tiež podľa okolností do dlhových cenných papierov vydaných ruskou vládou, ako sa podrobnejšie opisuje v investičných zásadách v každom príslušnom Podfonde. Investície do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, ktoré nie sú kótované na burzách alebo obchodované na regulovanom trhu alebo inom regulovanom trhu v členskom alebo inom štáte v zmysle Zákona zo dňa 17. decembra 2010, medzi ktoré patria ruské prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, nesmú presiahnuť 10 % aktív príslušných Podfondov. Ruské trhy môžu byť vskutku vystavené platobnému riziku, a likvidácia aktív by preto mohla niekedy byť zdĺhavá alebo zložitá. Investície do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu, ktoré sú kótované alebo obchodované v Ruskom systéme obchodovania a na Moskovskej medzibankovej menovej burze avšak obmedzeniu o nepresiahnutí 10 % aktív príslušných Podfondov nepodliehajú, pretože tieto trhy ako regulované trhy uznávané sú.

Ruský systém obchodovania bol založený v roku 1995 za účelom zjednotenia samostatných regionálnych systémov obchodovania s cennými papiermi do jednotného regulovaného ruského trhu s cennými papiermi. Sú na ňom kótované predovšetkým popredné ruské cenné papiere. Ruský systém obchodovania stanovuje trhové ceny pre širokú škálu akcií a dlhopisov. Informácie o obchodovaní sú rozosielené do celého sveta prostredníctvom finančných informačných služieb, ako sú napr. Reuters a Bloomberg.

Moskovská medzibanková menová burza slúži ako základňa celonárodného systému obchodovania v sektoroch finančného trhu, ako sú meny, akcie a deriváty, a pokrýva najväčšie moskovské a ruské finančné a priemyselné strediská. Spoločne s partnermi zo skupiny MICEX-RTS Group (Burza MICEX-RTS, Zúčtovacie centrum MICEX-RTS, Národné depozitné stredisko, regionálne burzy a ďalšie) poskytuje MICEX-RTS zúčtovacie, clearingové a depozitné služby pre zhruba 1500 organizácií a účastníkov burzy.

Krajiny označené ako hraničné trhy majú vo všeobecnosti menšie ekonomiky a ešte menej rozvinuté kapitálové trhy ako tradičné rozvíjajúce sa trhy a v dôsledku toho sú riziká investovania do rozvíjajúcich sa trhov v krajinách označených ako hraničné trhy ďalej umocnené. Je to dôsledkom mnohých faktorov, vrátane potenciálu extrémne vysokej volatility cien a nesolventnosti; štátneho vlastníctva alebo ovládania častí súkromného sektoru a niektorých spoločností; relatívne nových a nedostatočne rozvinutých predpisov pre cenné papiere; korupcie; transparentnosti, primeranosti a spoľahlivosti finančných informácií; obchodných prekážok, devízových kontrol, riadených úprav relatívnych hodnôt meny a ďalších protekcionistických opatrení uložených alebo vyjednaných krajinami, s ktorými hraničné trhy obchodujú. Na hraničných trhoch je len obmedzené množstvo atraktívnych investičných príležitostí, čo môže viesť k oneskoreniu pri investovaní a môže zvýšiť cenu danej investície a znížiť potenciálnu návratnosť investície pre Podfond.

Podfond môže expozíciu voči hraničným trhom získať taktiež investovaním nepriamo prostredníctvom participačných listov (Participatory Notes – „P-Notes“), čo pre Podfond predstavuje ďalšie riziko, pretože použitie týchto participačných listov nie je zaistené, takže Podfond prostredníctvom ich emitenta podlieha úplnému riziku protistrany. Participačné listy so sebou taktiež prinášajú problémy s likviditou, pretože Podfond ako viazaný klient ich emitenta môže byť schopný vykonať investíciu iba prostredníctvom ich emitenta a to môže mať negatívny dopad na ich likviditu, ktorá nekoreluje s likviditou podkladového cenného papiera. Manažér pravidelne zvažuje alokáciu aktív, výber titulov a stupeň pákového efektu a stanovil investičné obmedzenia a smernice, ktoré sú pre každý Podfond monitorované a vykazované Investičnými manažérmi. Manažér monitoruje realizáciu a výsledky investičného procesu s Investičnými manažérmi.

Niektoré Podfondy môžu konečne investovať do dlhopisov krajín, ktoré v súčasnej dobe vyjednávajú, alebo prípadne budú v budúcnosti vyjednávať o prístupe k EU, ktorých úveruschopnosť je obvykle nižšia ako úveruschopnosť vládnych dlhopisov vydaných krajinami, ktoré už do EU patria, ale je možné u nich očakávať platbu vyššieho kupónu.

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

Niektoré Podfondy môžu investovať do vysoko výnosných cenných papierov či cenných papierov s nižším ako investičným stupňom. Investícia do cenných papierov nesúcich vyšší zisk je špekulatívna, pretože vo všeobecnosti zahŕňa zvýšené úverové a trhové riziko. Tieto cenné papiere sú vystavené riziku, že emitent nebude schopný splniť platbu istiny a úrokov zo svojich záväzkov (úverové riziko), a vplyv môže mať aj kolísanie ceny spôsobené takými faktormi, akými sú citlivosť na úrokové sadzby, trhové vnímanie úveruschopnosti emitenta a všeobecná likvidita trhu.

## 3. Devízové/menové riziko

Hoci môžu byť rôzne Kategórie akcií denominované v určitej Emisnej mene, môžu byť aktíva tejto Kategórie akcií investované do cenných papierov denominovaných v iných menách. Hodnota vlastného kapitálu Podfondu vyjadrená v jeho Základnej mene bude kolísať podľa rozdielov v devízových kurzoch medzi Základnou menou Podfondu a menami, v ktorých sú denominované investície Podfondu. Podfond môže byť teda vystavený devízovému/menovému riziku. Niekedy nie je možné ani vykonateľné sa proti výslednému devízovému/menovému riziku zaisťovať.

Investiční alebo Sub-investiční manažéri môžu prevádzať menové transakcie (v rámci časti „Investičné obmedzenia“) podľa vlastného uváženia pre účely účinnej správy portfólia a pre účely zaistenia. Nie je možné nijako zaručiť, že tieto zaisťovacie transakcie budú účinné či prospešné ani že bude v každú danú dobu v účinnosti nejaké zaistenie.

## 4. Investície do mien

Podfondy, ktorých primárnym cieľom je investovať do mien, sa budú snažiť využiť kolísanie medzinárodných mien použitím cudzej meny a úrokových derivátov. To znamená možnosť vzniku vyššieho ako obvyklého menového rizika. V krátkodobom horizonte sa to môže prejaviť veľkými, nepredvídateľnými výkyvmi v cene akcie a v dlhodobom horizonte negatívnou výkonnosťou spôsobenou nepredvídanými menovými či trhovými trendami.

## 5. Trhové riziko

Niektoré burzy cenných papierov, regulované trhy a iné regulované trhy, na ktorých môže Podfond investovať, sa môžu z času na čas prejavovať ako nelikvidné, nedostatočne likvidné alebo vysoko nestabilné. To môže ovplyvniť načasovanie a cenu, za ktorú môže Podfond likvidovať pozície, aby uspokojil žiadosti o spätný odkup alebo iné finančné požiadavky.

## 6. Investície do cenných papierov súvisiacich s hypotékami a cenných papierov zaistených majetkom

Niektoré Podfondy môžu investovať do cenných papierov odvodených od hypoték a štruktúrovaných zmeniek, vrátane cenných papierov zaistených hypotékou alebo majetkom. Záložné listy sú cenné papiere predstavujúce podiely na „združených“ hypotékach, kde splátky úroku i istiny prebiehajú mesačne; v podstate ide o „plynulé“ mesačné platby vykonávané jednotlivými vypožičiatelmi na úhradu domových hypoték, ktoré sú podkladom týchto cenných papierov. Skoršie alebo neskoršie splatenie istiny, ako stanoví plán splatenia hypotekárnych záložných listov v držbe Podfondov (spôsobené skorším alebo neskorším splatením istiny z podkladových hypotekárnych úverov), môže vyústiť do nižšej miery návratnosti, pokiaľ Podfondy túto istinu opäť investujú. Okrem toho, ako je tomu vo všeobecnosti pri kedykoľvek vypovedateľných cenných papierov s pevným príjmom, ak Podfondy nakúpili cenné papiere s prémieou, skoršie ako očakávané splatenie by trvalo znížilo hodnotu cenného papiera vo vzťahu k zaplatenej prémii. Pokiaľ sa úrokové sadzby zvýšia alebo znížia, potom sa hodnota cenného papiera naviazaného na hypotéku vo všeobecnosti zníži alebo zvýši, ale nie natolko, ako je tomu pri iných cenných papieroch s pevným príjmom a pevnou splatnosťou, pri ktorých neexistuje možnosť splatenia alebo vypovedania vopred.

Platba istiny a úrokov u niektorých hypotekárnych záložných listov (ale nie trhovú hodnotu samotných cenných papierov) môže byť zaručená vládou USA alebo úradmi alebo zástupcami vlády USA (kedy sú tieto záruky podporené iba vlastným uvážením vlády USA nakúpiť dlžobné úpisy tohto úradu). Niektoré hypotekárne záložné listy vydané mimovládnyimi emitentami môžu byť podporené rôznymi formami poistenia alebo záruk, zatiaľ čo iné môžu byť zaistené iba podkladovou hypotekárnou zárukou.

Niektoré Podfondy môžu investovať aj do hypotekárnych záložných listov (collateralised mortgage obligations – „CMO“), ktoré sú štruktúrovanými produktami zaručenými podkladovými združenými hypotekárnymi záložnými listami. Podobne ako pri dlhopisoch, spláca sa úrok a zmluvná istina z CMO vo väčšine prípadov mesačne. CMO môžu byť zaručené celými domovými alebo komerčnými hypotekárnymi úvermi, ale oveľa bežnejšie je to, že sú zaručené portfóliami domových hypotekárnych záložných listov zaistených vládou USA alebo jej úradmi alebo zástupcami. CMO sú štruktúrované do rôznych kategórií, kedy každá kategória má odlišnú očakávanú priemernú dĺžku životnosti a/alebo splatnosti. Mesačné splátky istiny, vrátane splátok vopred, sú pridelované do rôznych kategórií podľa podmienok týchto nástrojov a zmeny sadzieb pri platení vopred alebo predpokladov môžu výrazne ovplyvniť očakávanú priemernú životnosť a hodnotu konkrétnej kategórie.

Niektoré Podfondy môžu investovať do hypotekárnych záložných listov, ktoré nesú iba istinu či iba úrok. Tieto hypotekárne záložné listy sú menej stále ako iné typy cenných papierov odvodených od hypoték. Tieto hypotekárne záložné listy, ktoré sú nakupované s veľkou prémieou alebo diskontom, sú všeobecne značne citlivé nielen na zmeny v bežných úrokových mierach, ale taktiež na cenu platieb istiny (vrátane platieb vopred) zo súvisiacich podkladových hypotekárnych aktív, a trvale vyššia alebo nižšia cena, ako je očakávaná cena platieb istiny, môže mať značne nepriaznivý vplyv na výnos týchto cenných papierov vzhľadom k dĺžke trvania. Okrem toho hypotekárne záložné listy môžu byť menej likvidné ako iné cenné papiere, ktoré nie sú takto štruktúrované, a sú menej stále, pokiaľ sa úroková sadzba pohybuje nepriaznivým smerom.

Pretože sa vytvárajú nové typy cenných papierov odvodených od hypoték a sú ponúkané investorom, zvažia Investiční manažéri investovanie do týchto cenných papierov za predpokladu, že sa s nimi obchoduje na uznávanej burze.



Prevoditeľné cenné papiere zaistené majetkom predstavujú podiel na toku platieb, alebo sú zaistené a splácané z tohto toku platieb vytváraných určitými aktívami, často ide o združenie podobných aktív ako sú pohľadávky za motorovými vozidlami alebo pohľadávky za úverovými kartami, akciové pôžičky na rodinný dom, priemyselné pôžičky na bytovú výstavbu alebo bankové pôžičky.

Vyššie uvedené Podfondy môžu investovať do pôžičkových záložných listov („CLO“), ktorých podkladové portfólio tvoria pôžičky.

## 7. Štruktúrované produkty

Podfondy môžu investovať do štruktúrovaných produktov. Tieto produkty zahŕňajú podiely v subjektoch organizovaných výlučne pre účely reštrukturalizácie investičných charakteristik niektorých iných investícií. Tieto investície sú nakupované subjektami, ktoré potom vydávajú prevoditeľné cenné papiere (štruktúrované produkty) zaistené podkladovou investíciou alebo predstavujúce podiely na nej. Hotovostný tok z podkladovej investície môže byť rozdelený medzi novo vydané štruktúrované produkty tak, aby došlo k vytvoreniu prevoditeľných cenných papierov s rozdielnymi investičnými charakteristikami, ako je odlišná splatnosť, platobné priority alebo podmienky úrokovej sadzby. Rozsah platieb vykonávaných vo vzťahu k štruktúrovaným investíciám závisí na veľkosti hotovostného toku z podkladovej investície.

Niektoré Podfondy môžu získať aj tzv. úverové certifikáty (credit linked notes – „CLN“) vydané prvotriednymi finančnými inštitúciami, pokiaľ je to v najlepšom záujme akcionárov.

Využitie úverových certifikátov môže pomôcť pri prekonávaní problémov a zmierniť určité riziká spojené s priamymi investíciami do podkladových aktív.

Úverové certifikáty s odkazom na podkladové cenné papiere, nástroje, koše alebo indexy, ktoré môže príslušný Podfond držať, podliehajú aj riziku emitenta, aj riziku vlastnej podkladovej investície.

Ak nebudú tieto úverové certifikáty obchodované na regulovaných trhoch, Podfond bude dodržiavať investičné obmedzenia uvedené v kapitole „Investičné obmedzenia“.

Ak nebudú tieto úverové certifikáty obchodované na regulovaných trhoch, bude sa s nimi zaobchádzať rovnako ako s prevoditeľnými cennými papiermi, ako je ďalej opísané v tejto kapitole.

Investičné obmedzenia budú platiť rovnako pre emitenta takéhoto nástroja ako aj pre podkladové aktívum.

Podfondy môžu ďalej investovať do indexovaných cenných papierov, ktoré sú prevoditeľnými cennými papiermi spojenými s výkonnosťou určitých cenných papierov, indexov, úrokových sadzieb alebo výmenných kurzov. Podmienky týchto cenných papierov môžu zaisťovať, že výška istiny alebo iba úrokovej sadzby kupónu sú upravené smerom hore alebo dole pri splatnosti alebo pri stanovenom dátume splácania kupónov, aby sa tu, pokiaľ pohľadávka nie je splatená, odrazili pohyby rôznych meradiel podkladového trhu alebo cenného papiera.

Štruktúrované produkty sú vystavené rizikám spojeným s podkladovým trhom alebo cenným papierom a môžu byť menej stále ako priame investície do podkladového trhu alebo cenného papiera. Štruktúrované produkty v sebe môžu ukrývať riziko straty splátok istiny a/alebo úrokov v dôsledku pohybov na podkladovom trhu alebo cenného papiera.

## 8. Investície do cenných papierov pod cenou

Niektoré Podfondy môžu investovať do cenných papierov pod cenou (*distressed securities*). Tieto cenné papiere môžu podliehať konkurznému konaniu alebo mať z iného dôvodu nesplatenú istinu a/alebo úrok alebo majú nižšie hodnotenie (Ca alebo nižšie od agentúry

Moody's alebo CC či nižšie od agentúry Standard & Poor's), alebo predstavujú cenné papiere bez ratingu, ktoré sú Investičnými manažérmi príslušného Podfondu považované za cenné papiere porovnateľnej kvality. Cenné papiere pod cenou sú špekulatívne a predstavujú značné riziko. Podcenené cenné papiere často v dobe, kedy sú nesplatené, neprodukurujú žiadny príjem a Podfond vďaka tomu môže znášať určité mimoriadne výdavky, aby zabezpečil a získal späť svoje investície. Preto teda, pokiaľ je cieľom Podfondu dosiahnuť zhodnotenie kapitálu investovaným do cenných papierov pod cenou, môže byť znížená schopnosť Podfondu dosiahnuť bežné príjmy pre svojich akcionárov. Podfond bude podliehať aj určitej neistote pokiaľ ide o to, kedy a akým spôsobom a za akú cenu budú záväzky dané týmito cennými papiermi pod cenou nakoniec uspokojené (napr. prostredníctvom likvidácie aktív dlžníka, ponuky výmeny či plánu reorganizácie, ku ktorému sa cenné papiere pod cenou vážia, alebo splatením určitej čiastky ako uspokojenie záväzku). I v prípade, že je uskutočnená ponuka na výmenu, alebo je prijatý plán reorganizácie s ohľadom na cenné papiere pod cenou v držbe Podfondu, navyše neexistuje žiadna záruka toho, že cenné papiere či iné aktíva, ktoré Podfond dostane v súvislosti s touto ponukou na výmenu alebo plánom reorganizácie, nebudú mať nižšiu hodnotu či príjmový potenciál, ako sa očakávalo pri pôvodnej investícii. Okrem toho všetky cenné papiere, ktoré Podfond dostane po uskutočnení ponuky na výmenu alebo plánu reorganizácie, môžu byť obmedzené v zmysle ich ďalšieho predaja. V dôsledku účasti Podfondu na jednaniach, pokiaľ ide o ponuku na výmenu alebo plán reorganizácie, s emitentom cenných papierov pod cenou, môže byť Podfond zbavený možnosti tieto cenné papiere rýchle predáť. Podfondy môžu používať rôzne portfóliové stratégie v snahe znižovať určité riziká svojich investícií a zvyšovať výnos. Tieto stratégie zahŕňajú používanie opcií, forwardových devizových kontraktov, swapov, swapov úverového zlyhania, úrokových swapov, swapov na akcie, swapcií (kombinácia swapu a opcie), swapov s úplnou návratnosťou, menových swapov a swapov viazaných na infláciu, futures a opcií na ne, vrátane medzinárodných akciových a dlhopisových indexov ako aj techník účinnej správy portfólia, vrátane požíčovania a vypožíčovania cenných papierov a repo a reverzných repo transakcií, ako je opísané v kapitole „Investičné obmedzenia“.

## 9. Zvláštne riziká zaistovacích obchodov a stratégií zvyšovania príjmov

Použitie derivátov a techník účinnej správy portfólia so sebou prináša oveľa väčšie riziká ako použitie štandardných investičných nástrojov a môže mať na výkonnosť Podfondov nepriaznivý dopad. Neexistuje preto žiadna záruka, že Podfond dosiahne príslušných investičných cieľov.

Okrem toho so sebou využitie derivátov a techník účinnej správy portfólia prináša konkrétne riziko súvisiace predovšetkým s pákovým efektom, kedy je možné za použitia relatívne malých finančných prostriedkov dosiahnuť veľké zadĺženie. Jedná sa o riziko, kedy použitím relatívne malých finančných prostriedkov dôjde k vytvoreniu veľkých záväzkov.

## 10. Investície do akcií a nástrojov spojených s akciami

Nakupovanie a predaj akcií a nástrojov spojených s akciami so sebou prináša celý rad rizík, z ktorých najvýznamnejšia je volatilita kapitálových trhov, na ktorých sa tieto cenné papiere obchodujú, a všeobecné riziko platobnej neschopnosti spojené s emitentami akcií, vrátane indexových a basket certifikátov. Indexové a basket certifikáty len zriedkakedy majú právo na splatenie investovaného kapitálu alebo na úroky či na výplatu dividend. Výpočet referenčného indexu alebo koša (basket) obvykle zohľadňuje cenu a/alebo poplatky a splatenie investovaného kapitálu obvykle úplne závisí od výkonnosti referenčného indexu či koša.

I keď indexové a basket certifikáty patria medzi dlhové nástroje, prinášajú so sebou okrem iného akciové riziko, pretože výkonnosť certifikátov závisí od výkonnosti akciového indexu alebo koša, ktoré samotné závisí od výkonnosti svojich vlastných komponentov (napr. cenných papierov). Hodnota certifikátov, ktoré nepriamo odrážajú výkonnosť svojich komponentov, môže klesať, i keď trh stúpa. Nie je možné vylúčiť riziko, že príslušný Podfond stratí celú svoju hodnotu alebo jej časť.

Potenciálni investori by si pri investovaní do akcií mali byť okrem všeobecných cenových rizík vedomí i ďalších rizík. Výkonnosť akciového titulu vybraného podľa jeho výnosového potenciálu namiesto podľa krajiny alebo pôvodu či odvetvia nebude závisieť na všeobecných trendoch.

Nástroje spojené s akciami môžu obsahovať opčné listy, ktorými sa investorovi priznáva právo upísať na určité obdobie pevný počet kmeňových akcií v príslušnej spoločnosti za vopred stanovenú cenu. Cena tohto práva bude podstatne nižšia ako cena samotnej akcie. Následne sa cenové pohyby akcie násobia v cenových pohyboch opčného listu. Tento násobiteľ predstavuje špekulačný alebo pákový faktor. Čím vyšší je pákový efekt, tým atraktívnejší je opčný list. Pri porovnávaní je možné pre výber opčného listu vyhodnotiť relatívnu hodnotu prémie zaplatenej za toto právo a daný pákový efekt. Výška prémie a pákový efekt sa môžu zvyšovať alebo znižovať podľa postojov investora.

Opčné listy sú teda menej stále a špekulatívnejšie ako kmeňové akcie. Investori by mali byť upozornení, že ceny opčných listov sú nesmierne nestále a že teda nemusí byť vždy možné ich odpredať. Pákový efekt súvisiaci s opčnými listami môže viesť až k strate celej ceny alebo prémie daných opčných listov.

## 11. Vkladové potvrdenky

Investície v danej krajine sa môžu realizovať ako priame investovanie na tomto trhu alebo prostredníctvom vkladových potvrdeniek obchodovaných na iných medzinárodných burzách, kedy je možné ťažiť zo zvýšenej likvidity určitého cenného papiera a iných výhod. Vkladová potvrdenka obchodovaná na spôsobilom trhu sa považuje za prvotriedny prevoditeľný cenný papier bez ohľadu na spôsobilosť trhu, na ktorom sa príslušný cenný papier lokálne obchoduje.

## 12. Investície do spoločností s malou a strednou kapitalizáciou

Vo všeobecnosti sú akciové a s akciami spojené nástroje spoločností s malou, a podľa okolností i strednou kapitalizáciou menej likvidné ako cenné papiere väčších spoločností, pretože denné objemy obchodovaných akcií môžu ich akcie kvalifikovať ako menej likvidné. Trhy, na ktorých sú tieto cenné papiere obchodované, majú navyše tendenciu byť dosť volatilné.

## 13. Investície do konkrétnych krajín, sektorov, regiónov či trhov

Investičné zásady, ktoré obmedzujú investovanie na konkrétne krajiny, sektory, regióny či trhy, môžu znamenať nedostatočnú diverzifikáciu. Výkonnosť sa môže taktiež značne odlišovať od všeobecných trendov globálnych akciových trhov.

## 14. Investície do realitných spoločností

Investície do cenných papierov spoločností, ktoré vykonávajú činnosť predovšetkým v oblasti nehnuteľností, podliehajú konkrétnym rizikám, medzi ktoré patria: cyklická povaha realitných cenných papierov, vo všeobecnosti i miestne obchodné podmienky, nadmerná výstavba a rastúca konkurencia, zvyšujúca sa daň z nehnuteľnosti a správne náklady, populačné zmeny a ich dopad na príjmy z investícií, zmeny stavebných zákonov a právnych predpisov, straty z poškodenia alebo súdnych rozhodnutí, riziko životného prostredia, verejnoprávne obmedzenie nájmov, zmeny ocenenia súvisiace s lokalitou, riziko úrokovej sadzby, zmeny súvisiace s atraktivitou pozemku pre nájomníkov, zvýšené užívanie a ďalšie vplyvy trhu s nehnuteľnosťami.

## 15. Investície do podielových listov alebo podielov UCI alebo UCITS

Pri investovaní do akcií niektorých Podfondov SICAV, ktoré môžu následne investovať do iných UCI alebo UCITS, sú SICAV a jej investori vystavení riziku zdvojenia poplatkov a provízií okrem prípadov, kedy Podfond investuje do iného UCI alebo UCITS, ktoré obhospodaruje Manažér, alebo ktorých sponzorom je zriaďovateľ SICAV, a preto mu nebudú v súvislosti s touto investíciou účtované žiadne poplatky za úpis ani spätný odkup.

## 16. Reinvestícia záruky získanej v súvislosti s požíčianím cenných papierov a repo transakciami

SICAV môže znovu investovať hotovostnú záruku získanú v súvislosti s požíčianím cenných papierov a repo transakciami v súlade s kapitolou „Investičné obmedzenia“. Reinvestícia záruky so sebou prináša riziko spojené s príslušným typom uskutočnenej investície.

Reinvestícia záruky môže viesť k pákovému efektu; ten bude braný do úvahy pri výpočte globálneho rizika SICAV.

## 17. Globálne riziko

SICAV musí využívať proces riadenia rizík, ktorý mu umožňuje kedykoľvek monitorovať a merať riziko pozícií v portfóliách, využitie techník účinnej správy portfólia, správu záruk a to, do akej miery prispievajú k celkovému rizikovému profilu jednotlivých Podfondov.

V súvislosti s finančnými derivačnými nástrojmi musí SICAV využívať proces presného a nezávislého ocenenia hodnoty OTC derivátov, ako je uvedené v kapitole „Investičné obmedzenia“ a SICAV musí zaistiť, aby globálne riziko každého Podfonde v súvislosti s finančnými derivačnými 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.

Každý Podfond môže investovať v súlade so svojimi investičnými zásadami a v rámci obmedzení stanovených v kapitole „Investičné obmedzenia“ do finančných derivačných nástrojov za predpokladu, že riziko podkladových aktív nepresiahne celkové investičné obmedzenia stanovené v kapitole „Investičné obmedzenia“.

SICAV môže k výpočtu globálneho rizika, ktorému je každý príslušný Podfond vystavený, a k zaisteniu toho, aby miera tohto globálneho rizika súvisiaca s finančnými derivačnými nástrojmi neprekročila celkovú hodnotu vlastného kapitálu takéhoto Podfonde, používať metódu Value at Risk („VaR“).

Akcionári by mali venovať pozornosť prípadnému ďalšiemu pákovému efektu, ktorý môže vzniknúť vďaka použitiu metódy VaR k výpočtu globálneho rizika, ktorému je príslušný Podfond v súvislosti s finančnými derivačnými nástrojmi vystavený.

Keď Podfond investuje do finančných derivačných nástrojov založených na indexe, nemusia sa tieto investície nutne kombinovať pre obmedzenia stanovené v bode 1. bod C. (a) (1) – (5), (8), (9), (13) a (14) kapitoly „Investičné obmedzenia“.

Pokiaľ prevoditeľný cenný papier alebo nástroj peňažného trhu zakladá derivát, musí byť tento derivát zohľadnený pri plnení požiadaviek tejto kapitoly.

## 18. Sub-upisovanie

Investiční manažéri sa môžu menom Podfonde angažovať v praktikách tzv. sub-upisovania (sub-underwriting). Pri transakciách upisovania môže banka, burzový maklér, hlavný akcionár spoločnosti alebo iná spriaznená i nespriaznená osoba upísať celú emisiu cenných papierov. Podfond môže následne znovu upísať časť tejto emisie cenných papierov v zhode s transakciou sub-upisovania. Investiční manažéri sa môžu v týchto transakciách angažovať iba, pokiaľ ide o cenné papiere, ktoré by príslušný Podfond mohol inak investovať priamo v súlade s investičným cieľom a zásadami podfonde a príslušnými investičnými obmedzeniami. Podfond musí vždy udržiavať dostatočný objem likvidných aktív či ihneď obchodovateľných cenných papierov na pokrytie svojich záväzkov zo sub-upisovania.

## 19. Investície do finančných derivačných nástrojov

Niektoré Podfondy môžu investovať časť svojich aktív do finančných derivačných nástrojov. Medzi riziká, ktoré tieto nástroje a techniky predstavujú a ktoré môžu byť veľmi zložité, vrátane rizika pákového efektu, patria: (1) úverové riziká (riziko novej straty plynúce z neplnenia finančných záväzkov protistrany); (2) trhové riziko (nepriaznivé pohyby ceny finančného aktíva); (3) právne riziká (povaha transakcie alebo právna spôsobilosť strany túto transakciu vykonať by mohla spôsobiť nevymáhateľnosť finančnej zmluvy a platobnú neschopnosť či bankrot protistrany by mohli spôsobiť získanie predkupného práva na inak nevymáhateľné zmluvné práva); (4) prevádzkové riziko (neadekvátne kontroly, nedostatočné postupy, ľudský faktor, zlyhanie systému alebo podvod); (5) dokumentačné riziko (riziko strát plynúcich z nedostatočnej dokumentácie); (6) riziko likvidity (riziko strát spôsobených neschopnosťou predčasne ukončiť derivát); (7) systémové riziko (riziko, že finančné ťažkosti v jednej inštitúcii alebo veľké narušenie na trhu spôsobí nekontrolovateľnú škodu celého finančného systému); (8) koncentračné riziko (riziko strát z koncentrácie úzko súvisiacich rizík, ako je vystavenie konkrétnemu sektoru alebo konkrétnemu subjektu); a (9) riziko úhrady (riziko, ktorému čelí strana transakcie, ktorá splnila svoj záväzok podľa zmluvy, avšak doposiaľ od protistrany nedostala príslušnú hodnotu).

Použitie derivačných techník so sebou prináša i ďalšie riziká, vrátane (i) závislosti na schopnosti predvídať pohyby cien zaistených cenných papierov; (ii) nedokonalaj korelácie medzi pohybmi cenných papierov, z ktorých deriváty vychádzajú, a pohybov podkladového portfólia; a (iii) novej prekážky brániacej účinnej správe portfólia alebo schopnosti splniť krátkodobé záväzky, pretože určité percento aktív portfólia je vyhradené na krytie záväzkov.

Pri zaistení určitej pozície môže byť obmedzený možný zisk zo zvýšenej hodnoty tejto pozície.

## 20. Krátke pozície

Podfond môže využívať finančné derivačné nástroje za účelom realizácie syntetických krátkych pozícií. Výber krátkych pozícií so sebou prináša špekulácie s aktívami Podfondu a predstavuje rôzne riziká. Ak sa cena nástroja alebo trhu, kde Podfond zaujal krátku pozíciu, zvýši, Podfond utrpí stratu rovnajúcu sa zvýšeniu ceny od doby, kedy do tejto krátkej pozície vstúpil plus akékoľvek prémie a úroky splatné protistrane. Voľba krátkych pozícií so sebou teda nesie riziko prílišnej straty, kedy môže prísť o viac peňazí, ako bola pôvodná cena investície.

## 21. Riziko protistrany

Niektoré Podfondy môžu uzatvárať zmluvy na OTC deriváty vrátane swapových dohôd a taktiež techník účinnej správy portfólia, ako je bližšie opísané v ich investičných zásadách. Na základe týchto dohôd môže byť príslušný Podfond vystavený riziku s ohľadom na úverové postavenie svojich protistrán a ich schopnosť plniť podmienky týchto zmlúv.

V súlade s dosiahnutím čo najlepšej realizácie a vždy, keď je to v najlepšom záujme Fondu a jeho akcionárov, môže Podfond uzatvárať tieto zmluvy na OTC deriváty ako aj techniky účinnej správy portfólia s inými spoločnosťami v rámci rovnakej skupiny spoločností, ako je Manažér či Investiční manažéri.

Podfond podlieha možnému riziku, že protistrana svoje záväzky z príslušnej zmluvy nesplní. V prípade, že riziko protistrany spojené s transakciou finančných derivátov OTC prekročí 10% s ohľadom na úverovú inštitúciu alebo 5% v iných prípadoch: z aktív Podfondu pokryje príslušný Podfond toto prekročenie prostredníctvom záruky.

## 22. Riadenie záruky

Riziko protistrany vyplývajúce z investícií do derivačných finančných nástrojov OTC a transakcií požičiavania cenných papierov, dohôd o spätnom odkúpení a transakcií o kúpe a opätovnom predaji sa vo všeobecnosti zmierňuje prevodom alebo záväzkom záruky v prospech príslušného Podfondu. Avšak transakcie môžu byť úplne zaručené. Poplatky a výnosy Podfondu nesmú byť zaručené. V prípade neplnenia protistrany môže byť potrebné,



že Podfond predá nehotovostnú záruku získanú za bežné trhové ceny. V takomto prípade by mohol Podfond zrealizovať stratu kvôli okrem iného nesprávnemu výpočtu ceny alebo monitorovania záruky, nepriaznivým pohybom na trhu, zhoršeniu úverového ratingu emitentov záruky alebo, nelikvidite trhu, na ktorom sa so zárukou obchoduje. Problémy s predajom záruky môžu oneskoriť alebo obmedziť schopnosť Fondu uspokojiť žiadosti o spätný odkup.

Podfond môže utrpieť aj stratu pri reinvestovaní získanej hotovostnej záruky tam, kde je to povolené. Takáto strata môže vzniknúť z dôvodu poklesu ceny uskutočnených investícií. Pokles ceny takýchto investícií by znížil sumu dostupnej záruky, ktorú má Podfond vrátiť protistrane ako to vyžadujú podmienky transakcie. Od Podfondu by sa žiadalo, aby pokryl rozdiel v hodnote medzi pôvodne získanou zárukou a dostupnou sumou, ktorá sa má vrátiť protistrane, tým vznikne Podfondu strata.

## 23. Riziko úschovy

Aktíva Podfondu sú uložené u Depozitára a označené v účtovných knihách Depozitára podľa toho, ktorému Podfondu patria. Aktíva, s výnimkou hotovosti, sú oddelené od ostatných aktív Depozitára, čo znižuje, avšak nevylučuje riziko, že v prípade úpadku Depozitára nebudú vrátené. Hotovostné vklady takto oddelené nie sú, a preto sú v prípade úpadku vystavené väčšiemu riziku.

Aktíva Podfondu môžu takisto držať v úschove sub-depozitári menovaní Depozitárom v krajinách, kde Podfond investuje, a napriek tomu, že Depozitár jedná v súlade so svojimi právnymi záväzkami, sú preto vystavené riziku úpadku týchto sub-depozitárov. Podfond môže investovať na trhoch, kde nie sú vyspelé systémy úschovy a zúčtovania, kde sú aktíva držané v úschove sub-depozitárom a kde je riziko, že Depozitár neponesie žiadnu zodpovednosť za ich vrátenie.

Podfond môže občas investovať v krajine, kde nemá Depozitár žiadneho partnera. V takomto prípade Depozitár určí a vymenuje po dôkladnom zvážení miestneho depozitára. Tento proces môže trvať určitý čas a zatiaľ môže Podfond pripraviť o investičné príležitosti.

Podobne vyhodnotí Depozitár riziko úschovy v krajine, kde sú aktíva SICAV v pretrvávajúcej úschove a môže odporučiť okamžitý predaj aktív. Ak tak urobí, cena za ktorú budú takéto aktíva predané, môže byť nižšia ako cena, ktorú by bol dostal SICAV za bežných okolností, potenciálne ovplyvňujúc výkonnosť príslušných Podfondov.

## 24. Centrálni depozitári cenných papierov

V súlade so smernicou UCITS zverenie úschovy aktív SICAV pracovníkovi zúčtovacieho systému cenných papierov sa nepovažuje za delegovanie Depozitárom a Depozitár je vyňatý z prísnej zodpovednosti odškodnenia za aktíva.

## 25. Investičné riadenie a protichodné pozície

Investiční manažéri alebo iný člen skupiny spoločností, ku ktorej patrí, môžu za jedného alebo viac klientov urobiť investičné rozhodnutia, uskutočniť transakcie a držať investičné pozície, ktoré môžu mať dopad na záujmy iných klientov a môžu pre Investičných manažérov predstavovať konflikt záujmov, predovšetkým ak spoločnosť a / alebo jej zamestnanci dostane za jeden mandát, produkt či klienta vyššiu odmenu ako za iný. K takémuto stretu napríklad dôjde, keď Investiční manažéri alebo iný člen skupiny spoločností, ku ktorej patrí, nakúpia a predajú za rôznych klientov rovnaký cenný papier v rovnakom čase, alebo držia za rôznych klientov v tom istom čase pozície na trhu v rovnakých nástrojoch s protikladným trhovým rizikom. V situáciách, kedy predovšetkým môže dôjsť k takýmto stretom záujmov, môžu Investiční manažéri a jednotliví manažéri portfólia riadiť iba dlhé, dlhé/krátke či iba krátke mandáty. Tieto investičné rozhodnutia, transakcie či pozície sa robia, uzatvárajú a držia v súlade so zavedenými zásadami a postupy, ktoré slúžia k zaisteniu vhodnej agregácie a alokácie obchodov a investičných rozhodnutí vykonaných či realizovaných, bez toho aby došlo k vytvoreniu prílišnej výhody či nevýhody pre akékoľvek mandáty, produkty či klientov Investičných manažérov a v súlade s príslušnými mandátmi a investičnými smernicami týchto klientov.

V určitých situáciách však môže riadenie týchto stretov vyústiť do straty investičnej príležitosti pre klientov, alebo môžu byť Investiční manažéri prinútení obchodovať či držať pozície na trhu inak, ako by obchodovali, keby týchto konfliktov záujmu nebolo a to môže mať negatívny dopad na výkonnosť investícií.

## 26. Konflikty záujmu

Manažér alebo jeho pridružené spoločnosti môžu uskutočňovať transakcie, na ktorých má Manažér alebo jeho pridružené spoločnosti priamy či nepriamy záujem, ktorý by mohol znamenať možný konflikt s povinnosťami Manažéra voči Podfonde. Manažér ani jeho pridružené spoločnosti neponesú voči Podfonde zodpovednosť za žiadny zisk, províziu ani odmenu získanú či prijatú z týchto transakcií alebo akýchkoľvek súvisiacich transakcií alebo ich vplyvom, pokiaľ nie je stanovené inak, nebudú nijako upravované ani odmeny Manažéra. Manažér zaistí, aby boli tieto transakcie uskutočňované za podmienok, ktoré pre Podfond nie sú o nič menej výhodné ako v prípade, kedy by možný konflikt záujmov nenastal. Prípady možného konfliktu záujmov či povinností môžu vzniknúť, pretože Manažér alebo jeho pridružené spoločnosti mohli priamo či nepriamo investovať v SICAV. Konkrétnejšie sa Manažér podľa pravidiel jednanja, ktorými je povinný sa riadiť, musí snažiť vyhnúť konfliktu záujmov, a pokiaľ sa mu vyhnúť nedá, musí zaistiť, aby sa s jeho klientami (vrátane Podfonde) jednalo spravodlivo.

## 27. Požičiavanie cenných papierov

Požičiavanie cenných papierov so sebou prináša riziko, že vypožičiatel cenné papiere včas či vôbec nevráti. V dôsledku toho môže Podfond prísť o peňažné prostriedky a môže dôjsť k oneskoreniu pri spätnom získaní požičaných cenných papierov. Podfond by rovnako mohol prísť o peňažné prostriedky, ak cenné papiere nezíska a/alebo klesne hodnota záruky, vrátane hodnoty investícií uskutočnených prostredníctvom hotovostnej záruky. Trhové riziko, ktorému je portfólio Podfonde vystavené sa pri požičiavaní cenných papierov nezmení. Požičiavanie cenných papierov však so sebou prináša konkrétne trhové riziko v prípade, kedy protistrana pôžičku nespláti. V takomto prípade vzniká potreba predať poskytnutú záruku a požičané cenné papiere musia byť kúpené späť za cenu prevládajúcu na trhu, čo môže viesť k strate hodnoty jednotlivých Podfondov. Požičiavanie cenných papierov so sebou taktiež prináša prevádzkové riziká, ako je nevyrovnanie inštrukcií spojených s požičiavaním cenných papierov. Tieto prevádzkové riziká sú riadené postupmi, kontrolami a systémami, ktoré realizuje agent pre požičiavanie cenných papierov a Manažér..

## 28. Riziko zrážkovej dane

Určité príjmy SICAV a/alebo niektorých Podfondov môžu podliehať zrážkovým daniam a tieto dane znížia návratnosť investícií držaných Podfondom. SICAV a/alebo niektoré Podfondy však budú musieť od investora pravdepodobne získať určité informácie, aby sa SICAV a Podfond určitým zrážkovým daniam vyhol. Konkrétne Zákon o podávaní informácií o zahraničných účtoch pre daňové účely (Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“)), ktorý bol nedávno prijatý v Spojených štátoch amerických, požaduje, aby SICAV získal o svojich investoroch určité údaje totožnosti a prípadne ich poskytol Americkému federálnemu daňovému úradu (US Internal Revenue Service). Pod podmienkou určitých prechodných pravidiel budú investori, ktorí SICAV, Manažérovi alebo jeho agentom neposkytnú požadované informácie, podliehať 30 % zrážkovej dani z prijatých distribúcií a z výnosov z akéhokoľvek predaja alebo zaobchádzania s nimi. Akékoľvek uvalené zrážkové dane budú ošetrené ako distribúcie investorom, ktorí požadované informácie neposkytli. Akcie týchto investorov budú navyše podliehať povinnému spätnému odkupu.

## 29. Investície do podriadených dlhov a nástrojov spojených s dlhmiB

Niektoré Podfondy môžu investovať do podriadených dlhov a nástrojov spojených s dlhmi, ktoré môžu byť cennými papiermi s investičným stupňom alebo nižším ako investičným stupňom a ktoré môžu byť zaistené alebo nezaistené. Investície do takýchto nástrojov môžu znamenať zvýšené úverové riziko a budú zaradené za iné dlhové nástroje rovnakého emitenta, ak by sa takýto emitent dostal do likvidácie alebo bankrotu, t.j. budú splatné až potom, keď budú vyplatené ostatné dlhy.



## Príloha IV: Benchmarky pre Meranie Rizika a Pákový Efekt

<b>Podfondy</b>	<b>Očakávaný pákový efekt*</b>	<b>Referenčné portfólio (iba relatívna VaR) 100 % pokiaľ sa neuvádza inak</b>
<b>Multi-Asset</b>		
1. Conservative	200 %	75 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate Index 25 % MSCI AC World Index
2. Balanced	250 %	50 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Index 50 % MSCI AC World Index
3. Diversified Growth	280 %	50 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Index 50 % MSCI AC World Index
4. Diversified Income Best Select	200 %	50% MSCI AC World Index 20 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (zaistený na EURO) 15 % Bloomberg Barclays Global High Yield Index (zaistený na EURO) 15 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index (zaistený na EURO)
5. Diversified Alpha	100 %	NEUVÁDZA SA

\* Pákový efekt sa meria ako súčet nominálnych hodnôt použitých finančných derivačných nástrojov a presahuje čisté aktíva Podfondu.

**Kontaktné informáci**

Pioneer Asset Management S.A.  
Spoločnosť zo skupiny Amundi  
8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg  
Tel. +352 42120 -1  
Fax. +352 421981

[www.pioneerinvestments.eu](http://www.pioneerinvestments.eu)  
[www.pioneerinvestments.com](http://www.pioneerinvestments.com)