

PIONEER P.F.

**A LUXEMBOURG INVESTMENT FUND
(FONDS COMMUN DE PLACEMENT)**

PROSPEKT

z února 2014

A

MANAŽERSKÁ PRAVIDLA

ze dne 6. února 2014

OBSAH

DEFINICE	5
DŮLEŽITÉ INFORMACE	8
Ochrana údajů	9
Vykazování Fondu	9
FOND	11
PODFONDY	13
Investiční zásady	13
Řízení rizik	14
Investiční cíle a profily investora	15
Podfondy alokace aktiv – profily investorů	15
PODÍLOVÉ LISTY	17
OBCHODOVÁNÍ S PODÍLOVÝMI LISTY	20
Jak provést úpis?	20
Programy automatického investování	20
Ověření totožnosti upisovatelů	20
Jak provést úhradu?	21
Jak provést výměnu?	21
Jak provést zpětný odkup?	22
Program systematických výběrů	23
Transakční cena	23
Úpisy	23
Výměny	24
Zpětné odkupy	24
Okamžik transakce	24
Nadměrné obchodování/časování trhu	25
ODMĚNY, POPLATKY A VÝDAJE	26
Nákupní poplatek	26
Odložený nákupní poplatek	26
Poplatek za výměnu	27
Poplatek za zpětný odkup	27
Jiné náklady	27
Manažerský poplatek	28
Odměna Depozitáři a Platebnímu agentovi a Administrátorovi	28
Distribuční poplatek	28
Výkonnostní poplatek	28
Poplatky v rámci master/feeder fondů	30
Dohody s podílem na provizi	31
Techniky účinné správy portfolia	31
Jiné poplatky a výdaje	35
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA	36
PŘEHLED	39
PRÁVNÍ A DAŇOVÁ RIZIKA	41
KONKRÉTNÍ OMEZENÍ NABÍDKY	43
PŘÍLOHA I: KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ	47
KATEGORIE A	47
KATEGORIE B	48

KATEGORIE C	49
KATEGORIE E	50
KATEGORIE F	51
KATEGORIE H	52
KATEGORIE I	53
PŘÍLOHA II: BENCHMARKY ČI CÍLE PRO ÚČELY VÝKONNOSTNÍHO POPLATKU.....	54
PŘÍLOHA III: ZVLÁŠTNÍ RIZIKOVÉ FAKTORY.....	55
1. Rizika rozvíjejících se trhů	55
2. Investice do vysoce výnosných cenných papírů či cenných papírů s nižším než investičním stupněm	57
3. Devizové/měnové riziko	57
4. Investice do měn	58
5. Tržní riziko	58
6. Investice do cenných papírů souvisejících s hypotékou a cenných papírů zajištěných majetkem	58
7. Strukturované produkty	59
8. Investice do cenných papírů pod cenou.....	60
9. Zvláštní rizika zajišťovacích obchodů a strategií zvyšování příjmů	61
10. Zvláštní rizikové faktory pro investory do Akciových Podfondů investujících do akcií a nástrojů spojených s akciemi	61
11. Vkladní stvrzenky	62
12. Zvláštní rizikové faktory pro investory do fondů s malou a střední tržní kapitalizací.....	62
13. Investice do konkrétních zemí, sektorů, regionů či trhů.....	62
14. Investice do realitních společností.....	62
15. Investice do podílových listů nebo podílů UCI nebo UCITS.....	63
16. Reinvestice záruky obdržené v souvislosti s půjčováním cenných papírů a repo transakcemi	63
17. Globální riziko	63
18. Sub-upisování	64
19. Investice do finančních derivátových nástrojů	64
20. Riziko protistrany	65
21. Riziko úschovy	65
22. Investiční řízení a protichůdné pozice	65
23. Střet zájmů	66
24. Půjčování cenných papírů.....	66
25. Riziko srážkové daně.....	66
26. Investice do nástrojů podřízeného dluhu a nástrojů s podřízeným dluhem souvisejících	67
MANAŽERSKÁ PRAVIDLA	69
1) FOND	69
2) MANAŽER	69
3) INVESTIČNÍ CÍLE A ZÁSADY	69
4) PODFONDY A KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ	70
5) PODÍLOVÉ LISTY	71
5.1. Podílníci.....	71
5.2. Emisní měna/ Základní měna/ Referenční měna	71
5.3. Forma, vlastnictví a převod Podílových listů	71

5.4. Omezení upisování a vlastnictví.....	72
6) EMISE A ZPĚTNÝ ODKUP PODÍLOVÝCH LISTŮ.....	72
6.1. Emise Podílových listů	72
6.2. Zpětný odkup Podílových listů.....	74
7) VÝMĚNA	76
8) POPLATKY FONDU	78
9) ÚČETNÍ ROK; AUDIT	80
10) PUBLIKACE.....	80
11) DEPOZITÁŘ.....	80
12) ADMINISTRÁTOR.....	81
13) REGISTRÁTOR A PŘEVODNÍ AGENT.....	81
14) DISTRIBUTOR/MÍSTNÍ ZÁSTUPCE	82
15) INVESTIČNÍ MANAŽER(ŘI) / SUB-INVESTIČNÍ MANAŽER(ŘI).....	82
16) INVESTIČNÍ OMEZENÍ, TECHNIKY A NÁSTROJE	83
16.1. Investiční omezení	83
16.2. Swapové dohody a techniky účinné správy portfolia	91
(A) Swapové dohody	91
(B) Techniky účinné správy portfolia.....	92
(a) Půjčování a vypůjčování cenných papírů.....	92
(b) Reverzní REPO a REPO transakce.....	93
(C) Řízení záruky.....	94
(D) Proces řízení rizik.....	95
(E) Techniky společného řízení	96
17) STANOVENÍ HODNOTY VLASTNÍHO KAPITÁLU NA PODÍLOVÝ LIST.....	98
17.1. Četnost výpočtu	98
17.2. Výpočet.....	98
17.3. Pozastavení výpočtu	98
17.4. Oceňování aktiv:.....	99
18) ZÁSADY ROZDĚLOVÁNÍ PŘÍJMŮ.....	103
19) ZMĚNY MANAŽERSKÝCH PRAVIDEL.....	104
20) TRVÁNÍ A LIKVIDACE FONDU NEBO JAKÉHOKOLIV PODFONDU ČI KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ	104
21) SLOUČENÍ PODFONDŮ NEBO SLOUČENÍ S JINÝM PODNIKEM PRO KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	105
22) PRÁVNÍ PŘÍSLUŠNOST, JURISDIKCE, JAZYK.....	106

DEFINICE

„Agent“	Jakýkoliv subjekt přímo či nepřímo jmenovaný Manažerem pro účely usnadnění úpisů, výměn či zpětných odkupů Podílových listů ve Fondu.
„Základní měna“	Měna, v níž jsou denominovány Podfondy, tj. euro. Aktiva a pasiva Podfondu jsou oceněna v jeho Základní měně a finanční výkazy Podfondů jsou vyjádřeny Základní měně.
„Pracovní den“	Pracovní den znamená den, kdy jsou po celý den otevřené banky a burza v Lucemburku.
„Rozvíjející se trhy“	Země, které jsou obecně považovány za všechny země definované jako rozvíjející se nebo rozvojové ekonomiky Světovou bankou nebo souvisejícími organizacemi nebo Organizací spojených národů nebo jejími orgány, nebo země, které jsou zastoupeny v indexu MSCI Emerging Markets Index nebo jiném srovnatelném indexu.
„EU“	Evropská unie.
„Skupina společností“	Společnosti, které patří do stejného seskupení podniků a které musí sestavovat konsolidované účetní výkazy v souladu se Směrnicí Rady 83/349/EHS ze dne 13. června 1983 o konsolidovaných účtech, a v souladu s uznávanými mezinárodními pravidly pro účetnictví.
„Nástroje“	Mají význam připisovaný finančním nástrojům v Oddílu C Přílohy I ke Směrnici 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů. Mezi nástroje spojené s akciemi a s dluhem související nástroje mohou patřit opce, opční listy, futures, swapy, forwardové nástroje a jakékoliv další derivátové kontrakty a strukturované produkty a kontrakty na vyrovnání rozdílů. Nástroje spojené s komoditami mohou být certifikáty, směnky, investice uskutečněné prostřednictvím finančních derivátových nástrojů souvisejících s komoditními indexy, jakož i podílové listy investičních fondů v rámci omezení stanovených v článku 16 Manažerských pravidel. Pro účely investičních zásad Podfondů termín „nástroje spojené s akciemi“ a, pokud není stanoveno jinak v investičních zásadách Podfondů, ani termín „s dluhem související nástroje“ nezahrnuje konvertibilní dluhopisy a dluhopisy s připojenými opčními listy. Pokud jsou v investičních zásadách Podfondů uvedena omezení vztahující se na výši investice, přímé investice a nepřímé

investice učiněné prostřednictvím souvisejících nástrojů budou uvažovány společně.

„Investiční stupeň“	Dluhový nebo s dluhem související nástroj investičního stupně má rating Standard & Poor's, který je roven nebo vyšší než BBB-, nebo ekvivalentní rating kterékoliv jiné mezinárodně uznávané statistické ratingové organizace nebo - pokud nemá rating - jej Investiční manažer považuje za nástroj srovnatelné kvality.
„Zákon ze dne 17. prosince 2010“	Zákon o podnicích pro kolektivní investování ze dne 17. prosince 2010.
„Členský stát“	Členský stát EU.
„Nástroje peněžního trhu“	Nástroje běžně obchodované na peněžním trhu, jež jsou likvidní a jejichž hodnota může být kdykoliv přesně určena.
„Hodnota vlastního kapitálu“	Hodnota vlastního kapitálu na Podílový list stanovená pro každou kategorii bude vyjádřena v Emisní měně příslušné kategorie a vypočte se vydělením hodnoty vlastního kapitálu Podfondu pro příslušnou kategorii Podílových listů, která se rovná (i) hodnotě aktiv této kategorie a výnosů z nich minus (ii) hodnota pasiv této kategorie a všechny rezervy považované za rozumné nebo nezbytné, celkovým počtem Podílových listů dané kategorie, které jsou v oběhu v příslušný Oceňovací den.
„Jiný regulovaný trh“	Trh, který je regulovaný, obchoduje se na něm pravidelně a je uznáván a otevřen pro veřejnost, konkrétně trh, (i) který splňuje všechna následující kritéria: likvidita, multilaterální párování příkazů (obecné párování nabídkové a poptávkové ceny za účelem stanovení jednotné ceny), průhlednost (oběh veškerých informací, aby klienti mohli dohledat své obchody, a ujistit se tak, že veškeré příkazy jsou vykonávány za stávajících podmínek), (ii) na němž se obchoduje s cennými papíry s určitou fixní frekvencí, (iii) který je uznáván státem či jiným veřejným orgánem, který byl tímto státem pověřen, nebo jiným subjektem, který daný stát či veřejný orgán uznává jako profesionální sdružení a (iv) cenné papíry něm obchodované jsou veřejně přístupné.
„Jiný stát“	Jakákoliv země, která není členským státem.
„Emisní měna“	Měna, ve které jsou emitovány Podílové listy konkrétní kategorie Podfondu.

„Regulovaný trh“	Regulovaný trh definovaný bodem 14 článku 4 Směrnice Parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, v platném znění („Směrnice 2004/39/ES“). Seznam regulovaných trhů je k dispozici u Evropské komise <u>nebo</u> na této internetové adrese: http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2010:348:0009:0015:EN:PDF
„Regulační úřad“	Lucemburský orgán nebo jeho nástupce zodpovědný za dohled nad UCI v Lucemburském velkovévodství.
„Převoditelné cenné papíry“	- akcie a jiné cenné papíry rovnající se akciím; - dluhopisy a jiné dluhové nástroje; - jakékoliv jiné obchodovatelné cenné papíry nesoucí právo nabýt jakékoliv takové převoditelné cenné papíry úpisem či převodem s výjimkou technik a nástrojů.
„UCI“	Podnik pro kolektivní investování (<i>Undertaking for Collective Investment</i>).
„UCITS“	Podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (<i>Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities</i>), který se řídí Směrnicí UCITS.
„Směrnice UCITS“	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů, v aktuálním platném znění.
„USA“, „US“ nebo „Spojené Spojené státy americké. státy americké“	

DŮLEŽITÉ INFORMACE

Tento prospekt („Prospekt“) obsahuje informace o fondu Pioneer P.F. („Fond“), které by měl budoucí investor zvážit před tím, než vloží do Fondu své investice, a které by si měl ponechat k budoucímu nahlédnutí. Pokud máte v souvislosti s obsahem tohoto Prospektu jakékoliv pochybnosti, obraťte se, prosím, na svého finančního poradce.

Představenstvo Manažera věnovalo veškerou přiměřenou péči tomu, aby bylo zajištěno, že údaje uvedené v Prospektu jsou k datu vydání tohoto Prospektu ve všech podstatných ohledech pravdivé a přesné a že nedošlo k vynechání žádných závažných skutečností, které by způsobilo, že by tyto informace byly zavádějící. Představenstvo Manažera přijímá v tomto směru plnou odpovědnost.

Tento Prospekt nepředstavuje nabídku prodeje ani není snahou o získání ke koupi některých podílových listů Fondu („Podílové listy“) v žádné jurisdikci, kde by tato nabídka, pokus o získání nabídky nebo prodej byl protizákonný, nebo ve prospěch osoby, v jejíž prospěch je v této jurisdikci nezákonné provádět takovou nabídku. Distribuce Prospektu a/nebo nabídka a prodej Podílových listů v určitých jurisdikcích či určitým investorům může být zákonem omezena či zakázána. Investoři by měli vzít v potaz, že některé nebo všechny Podfondy a/nebo Kategorie Podílových listů nemusí být investorům k dispozici. Informace o tom, které Podfondy a/nebo Kategorie Podílových listů jsou nabízeny v zemi jejich trvalého bydliště, podá investorům finanční poradce.

Budoucí investoři by se měli sami informovat, jaké jsou právní požadavky a daňové důsledky získání, držení a nakládání s Podílovými listy v zemích, kde je jejich sídlo nebo bydliště, a o všech devizových omezeních, která se na ně mohou vztahovat.

Žádný distributor, agent, prodejce ani jiná osoba není oprávněna podávat jakékoliv jiné informace nebo činit jakákoliv jiná prohlášení než ta, která jsou obsahem tohoto Prospektu a manažerských pravidel Fondu („Manažerská pravidla“) ohledně nabídky Podílových listů, a pokud se tak stane, není možno takové informace či prohlášení považovat za autorizovaná Manažerem jménem Fondu.

Podílové listy představují nedělené podíly výlučně na aktivech Fondu. Nepředstavují žádné podíly ani závazky, ani nejsou zaručeny jakýmkoliv státem, Investičním manažerem, Depozitářem, Manažerem (jak je definováno dále) nebo některou jinou osobou nebo subjektem.

Manažer může podle svého vlastního uvážení a podle platných ustanovení Prospektu, Manažerských Pravidel a všech platných právních ustanovení odmítnout provést registraci jakéhokoliv převodu v registru Podílníků nebo nuceně odkoupit zpět jakékoliv Podílové listy nabyté v rozporu s ustanoveními Prospektu, příloženými Manažerskými pravidly nebo jakýmkoliv platnými zákony.

Manažer a jím jmenovaní poskytovatelé služeb a Agenti mohou používat telefonní nahrávky pro zaznamenání, mezi jiným, transakcí, objednávek nebo pokynů. Při podávání takových pokynů nebo příkazů po telefonu se má za to, že protistrana této transakce souhlasí se záznamem svého rozhovoru s Manažerem nebo jeho

poskytovateli služeb nebo Agenty a s použitím těchto nahrávek podle vlastního uvážení Manažera nebo jeho poskytovatelů služeb nebo Agentů při soudních řízeních nebo jiným způsobem.

Manažer upozorňuje investory na skutečnost, že investor bude moci plně uplatnit svá práva investora přímo vůči Fondu pouze v případě, že je zapsán v rejstříku Podílníků Fondu pod svým vlastním jménem. V případech, kdy investor ve Fondu investuje prostřednictvím zprostředkovatele, který ve Fondu investuje svým vlastním jménem ale za investora, investorovi nemusí být vždy umožněno uplatnit určitá práva Podílníka přímo u Fondu. Investoři by měli vzít toto pravidlo ohledně svých práv na vědomí a řídit se jím.

Tento Prospekt a jakékoliv jeho dodatky mohou být rovněž přeloženy do dalších jazyků. Jakýkoliv takový překlad bude obsahovat pouze tytéž informace a bude mít tentýž význam jako anglická verze Prospektu a jeho dodatků. Pokud vznikne mezi Prospektem či dodatkem v jazyce anglickém a Prospektem či dodatkem v jiném jazyce jakákoliv nesrovnalost, bude za platný považován Prospekt či dodatek v jazyce anglickém. Další informace týkající se konkrétní země, které jsou povinnou součástí nabídkové dokumentace v dané zemi, budou poskytnuty v souladu s právním řádem a předpisy této země.

Ochrana údajů

Při úpisu Podílových listů Fondu investor výslovně opravňuje Manažera ke shromažďování, ukládání a zpracovávání určitých informací o investorech, jako je jeho totožnost, adresa a investovaná částka („osobní údaje“), a to v elektronické či jiné podobě. Manažer si vyhrazuje právo delegovat zpracování těchto osobních údajů na zástupce nebo Agenty sídlící v zemích mimo Lucembursko (společně „zpracovatel(é)“). Investor může odmítnout osobní údaje Manažerovi sdělit. Toto odmítnutí však může zabránit zpracování transakcí s Podílovými listy.

Osobní údaje jsou vyžadovány proto, aby Manažer mohl poskytovat investorem požadované služby a plnit své zákonné závazky.

Manažer se zavazuje, že kromě zpracovatelů nepřevéde osobní údaje investora žádným jiným třetím osobám, s výjimkou případů, kdy to vyžaduje zákon, a nebo na základě předchozího svolení ze strany investora. Investor má právo nesouhlasit s použitím svých osobních údajů pro marketingové účely.

Investor má ke svým osobním údajům oprávněný přístup a může žádat o jejich opravu, jsou-li dané údaje nepřesné či neúplné. Investor se v této souvislosti může obrátit na Manažera.

Osobní údaje týkající se investora nebudou drženy déle, než po dobu nutnou pro účely zpracování, pokud nebude vyžadováno jinak ze zákonných důvodů.

Vykazování Fondu

Auditované výroční zprávy a neauditované pololetní zprávy zašle Manažer Podílníkům na požádání zdarma. Kromě toho budou tyto zprávy k dispozici v sídle

Manažera/Distributora nebo jeho případných Agentů a Depozitáře, a rovněž v sídle informačních agentů Fondu v každé zemi, kde je Fond obchodován.

Účetní rok Fondu začíná vždy 1. ledna a končí 31. prosince téhož roku. Souhrnné účty Fondu jsou vedeny v eurech.

Všechny další finanční informace týkající se Fondu nebo Manažera, včetně periodického výpočtu hodnoty vlastního kapitálu připadající na Podílový list, emisních, výměnných a odkupních cen budou k dispozici v sídlech Manažera/Distributora nebo jeho případných Agentů a Depozitáře a místních informačních agentů v místech, kde se s Fondem obchoduje. Všechny další podstatné informace o Fondu mohou být zveřejněny v periodickém tisku nebo oznámeny Podílníkům takovým způsobem, jaký Manažer čas od času určí.

INVESTOVÁNÍ DO FONDU ZAHRNUJE RIZIKO VČETNĚ MOŽNÉ ZTRÁTY KAPITÁLU. INVEŠTOŘI BY SI MĚLI POZORNĚ PŘEČÍST PROSPEKT, ZEJMÉNA PAK KAPITOLU ZVLÁŠTNÍ RIZIKOVÉ FAKTORY V PŘÍLOZE III.

Klíčové informace pro investory, které obsahují potřebné údaje o základních vlastnostech UCITS, musí být investorům poskytnuty v dostatečné době před zamýšleným upsáním akcií nebo podílových listů daného UCITS.

Výtisky Prospektu lze získat u:
Pioneer Asset Management S.A.
8-10, rue Jean Monnet
L-2180 Lucemburk

Rovněž jsou k dispozici u:

- Société Générale Bank & Trust, Depozitáře a Platebního agenta;
- Société Générale Securities Services Luxembourg, Administrátora;
- European Fund Services S.A., Registrátora a Převodního agenta;
- místních informačních agentů v jednotlivých jurisdikcích, v nichž je Fond obchodován.

FOND

Struktura

Pioneer P.F. je fonds commun de placement („FCP“) s několika samostatnými Podfondy (jednotlivě „Podfond“ a souhrnně „Podfondy“). Fond je zřízen podle Části I Zákona ze dne 17. prosince 2010 a řídí se Manažerskými pravidly, která vstoupila v platnost dne 20. listopadu 2006 a byla zveřejněna v Mémorialu C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) ze dne 29. listopadu 2006. Manažerská pravidla přiložená k tomuto Prospektu byla naposledy novelizována dne 6. února 2014 a zveřejněna v Mémorialu dne 3. března 2014. Manažerská pravidla jsou investorům k dispozici na rejstříku okresního soudu.

Fond je řízen společností Pioneer Asset Management S.A. („Manažer“) založenou v Lucemburském velkovévodství.

Investiční cíl

Celkovým cílem Fondu je zajistit investorům širokou účast na hlavních kategoriích aktiv na každém z hlavních světových kapitálových trhů prostřednictvím řady 3 Podfondů.

Tyto Podfondy mohou být rozděleny do jedné nebo několika hlavních skupin. V současné době jsou k dispozici pouze Podfondy Alokace aktiv.

Investorům je dána příležitost investovat do jednoho nebo více Podfondů, a takto stanovit své preferenční zaměření podle jednotlivých regionů a/nebo kategorií aktiv na základě kategorií aktiv.

Zastřešující fond

Pro každý Podfond se vede samostatné sdružení (*pool*) aktiv a je investováno v souladu s investičním cílem příslušného Podfondu. To znamená, že Fond je tzv. zastřešujícím fondem (*umbrella fund*), jenž investorům umožňuje zvolit si z jednoho či více investičních cílů tím, že investují do jednoho nebo více Podfondů. Investoři si mohou zvolit, který Podfond nebo které Podfondy mohou být pro ně nejvhodnější z hlediska specifických rizik a očekávaných výnosů, či potřeby diverzifikace.

Každý Podfond odpovídá konkrétní části aktiv a pasiv Fondu. Pro účely vztahů mezi Podílníky je každý Podfond považován za samostatný subjekt. Práva Podílníků a věřitelů vztahující se k jednomu Podfondu, která vznikla v souvislosti s jeho vytvořením, provozem či likvidací, se vztahují pouze na aktiva tohoto Podfondu. Aktiva Podfondu jsou k dispozici výhradně pro účely uspokojení práv Podílníků, která se vztahují k danému Podfondu, a práv věřitelů, jejichž nároky vznikly v souvislosti s vytvořením, provozem či likvidací tohoto Podfondu.

Aktiva jednotlivých Podfondů jsou mimoto oddělena od aktiv Manažera.

Podílové listy

Podle Manažerských pravidel může představenstvo Manažera vydávat v každém Podfondu Podílové listy různých kategorií (jednotlivě „Kategorie“ a souhrnně

„Kategorie“). V rámci každého Podfondu si investoři mohou vybrat takovou Kategorii, jejíž charakteristické rysy nejlépe vyhovují jejich individuální situaci podle upisované částky, délky doby, po kterou plánují své Podílové listy držet a dalších osobnostních kritérií.

Podílové listy různých Kategorií v rámci Podfondů mohou být vydávány, zpětně odkupovány a vyměňovány za ceny vypočtené na základě hodnoty vlastního kapitálu na Podílový list příslušné Kategorie daného Podfondu, jak je definováno v Manažerských pravidlech.

Manažer schválil emisi Podílových listů Kategorie A, B, C, E, F, H, I a X v některých nebo všech Podfondech Fondu a rovněž emisi Distribuovaných a Nedistribuovaných Podílových listů určitých Kategorií.

V rámci každé Kategorie mohou být Podílové listy k dispozici buď v eurech nebo amerických dolarech nebo jiné takové volně směnitelné měně, o které rozhodne představenstvo Manažera.

Informace o dostupnosti Kategorií Podílových listů v každé zemi, kde jsou Podílové listy Fondu registrovány k prodeji, budou k dispozici u informačních agentů.

Vytvoření dalších Podfondů/Podílových listů

Manažer může kdykoliv vytvořit další Podfondy, jejichž investiční cíle se mohou lišit od cílů zatím existujících Podfondů, a další Kategorie Podílových listů, jejichž vlastnosti se mohou lišit od stávajících Kategorií. Při vytvoření nových Podfondů nebo Kategorií bude Prospekt náležitě aktualizován nebo doplněn a budou vydány klíčové informace pro investory.

Struktura aktiv/sdružování aktiv

Pokud to investiční zásady Podfondů dovolí, může Manažer pro účely efektivního řízení zvolit společnou správu aktiv některých Podfondů.

V takovém případě budou aktiva různých Podfondů spravována společně. Aktiva, která jsou spravována společně, se označují jako „sdružení“ bez ohledu na skutečnost, že tato sdružení jsou používána výlučně pro účely vnitřního řízení. Tato sdružení nepředstavují samostatné subjekty a nejsou přímo přístupná investorům. Každý ze společně spravovaných Podfondů zde má přidělena svá specifická aktiva.

Tam, kde jsou sdružena aktiva více než jednoho Podfondu, budou na počátku aktiva patřící každému účastnickému Podfondu určena odkazem na jeho původní aktiva přidělená do tohoto sdružení a změní se v případě dalšího přidělení nebo stažení.

Nároky každého účastnického Podfondu na společně spravovaná aktiva se vztahují na každý jednotlivý typ investic takového sdružení.

Dodatečné investice prováděné jménem společně spravovaných Podfondů budou těmto Podfondům přiřazeny podle jejich příslušných nároků, zatímco prodaná aktiva budou podobným způsobem odvedena z aktiv patřících ke každému účastnickému Podfondu.

PODFONDY

PŘEHLED

Podfondy alokace aktiv

1. Global Defensive 20
2. Global Balanced 50
3. Global Changes

Investiční zásady

Aktiva jednotlivých Podfondů budou investována převážně do převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, jak je uvedeno v článku 16.1. Manažerských pravidel. Podfondy jsou dále oprávněny investovat i do dalších povolených finančních likvidních aktiv v souladu se schválenými investicemi uvedenými v článku 16.1. Manažerských pravidel. Podfondy budou rovněž oprávněny v rámci omezení stanovených v článku 16 Manažerských pravidel a s přihlédnutím k v nich zmíněnému riziku souvisejícímu s deriváty dosáhnout svých cílů prostřednictvím investic do finančních derivátových nástrojů nebo používat určité techniky a nástroje za účelem zajištění a/nebo pro jiné účely v maximálním rozsahu stanoveném v článku 16 Manažerských pravidel, včetně opcí, forwardových devizových kontraktů, futures, včetně mezinárodních akciových a dluhopisových indexů a/nebo swapů (jako jsou swapy úvěrového selhání, indexy swapů úvěrového selhání, měnové swapy, inflační swapy, úrokové swapy, swapce a akciové swapy/swapy s úplnou návratností) na převoditelné cenné papíry a/nebo jakékoliv finanční nástroje či měny.

Jednotlivé Podfondy mohou investovat do opčních listů na převoditelné cenné papíry a mohou držet hotovost v rámci omezení stanovených v článku 16.1.B. Manažerských pravidel.

Jednotlivé Podfondy mohou investovat do futures a opcí na volatilitu, a rovněž do fondů obchodovaných na burze („ETF“). Tyto investice však nesmí způsobit, aby se Podfondy odchýlily od svých investičních cílů.

Futures na volatilitu se týkají volatility tvorby cen opcí a investuje se do nich především z toho důvodu, že na volatilitu jako takovou může být nahlíženo jako na samostatnou kategorii aktiv. Jednotlivé Podfondy budou investovat pouze do futures na volatilitu obchodovaných na regulovaných trzích a burzovní indexy sloužící jako podklad pro indexy volatility budou v souladu s článkem 44(1) Zákona ze dne 17. prosince 2010.

Pokud tak výslovně stanoví investiční cíl Podfondu, může tento Podfond sloužit jako tzv. plnicí neboli podřízený (*feeder*) fond („feeder fond“) jiného UCITS nebo části takového UCITS („master fond“), který sám o sobě není podřízeným fondem ani

nedrží podílové listy/akcie podřízeného fondu. V takovém případě feeder fond investuje nejméně 85 % svých aktiv do akcií/podílových listů „master fondu“.

Feeder fond nesmí investovat více než 15 % svých aktiv do jednoho ani více z následujících aktiv či nástrojů:

- a) doplňková likvidní aktiva v souladu s článkem 41 (2), odstavec druhý Zákona ze dne 17. prosince 2010;
- b) finanční derivátové nástroje, které mohou být použity pouze pro účely zajištění v souladu s článkem 41 (1) písm. g) a článkem 42 (2) a (3) Zákona ze dne 17. prosince 2010.

Řízení rizik

Podfond je povinen používat postupů řízení rizik k soustavnému monitorování a měření rizik souvisejících s investováním Podfondu a jejich podílu na celkovém rizikovém profilu příslušného Podfondu.

V souladu s požadavky Regulačního úřadu bude tento postup řízení rizik měřit globální riziko jednotlivých Podfondů pomocí metody *Value-at-Risk* (“**VaR**”).

Value-at-Risk

V oblasti finanční matematiky a řízení rizik je VaR obecně používanou metodou měření maximální možné ztráty, kterou může konkrétní portfolio aktiv utrpět následkem tržního rizika. Konkrétněji měří metoda VaR maximální možnou ztrátu, kterou může takové portfolio utrpět na určité hladině spolehlivosti (nebo pravděpodobnosti) po určitou dobu za běžných podmínek na trhu. Lze použít buď absolutní VaR nebo relativní VaR, jak je uvedeno níže v Příloze IV.

Absolutní VaR (absolutní hodnota v riziku) spojuje VaR portfolia Podfondu s hodnotou jeho vlastního kapitálu. Absolutní VaR jakéhokoliv Podfondu nesmí překročit 20 % hodnoty vlastního kapitálu tohoto Podfondu (stanovené na základě intervalu 99 % spolehlivosti po dobu 20 pracovních dnů). Jelikož Podfond používá metodu VaR k měření rizika, musí investorům vykazovat očekávané úrovně pákového efektu.

Relativní VaR (relativní hodnota v riziku) spojuje VaR portfolia Podfondu s VaR referenčního portfolia. Referenční portfolia používaná jednotlivými Podfondy jsou uvedena v Příloze V. Referenční portfolia, která používají jednotlivé Podfondy, jsou uvedena v Příloze IV.

Pákový efekt

Přestože si fondy UCITS nesmí na financování svých investic půjčovat, mohou používat finanční derivátové nástroje, aby získaly další expozici na trhu převyšující hodnotu jejich vlastního kapitálu. Tento jev je známý jako pákový efekt.

Použitím finančních derivátových nástrojů může u Podfondu dojít k pákovému efektu. Pákový efekt je pravidelně monitorován. Očekává se, že pákový efekt u jednotlivých Podfondů nepřekročí hodnoty uvedené v Příloze IV. Hrubý pákový efekt se měří jako

součet jmenovitých hodnot použitých finančních derivátových nástrojů. V tomto kontextu se pákový efekt měří jako procento, o nějž přesáhne hodnotu vlastního kapitálu každého Podfondu. Za určitých okolností (jako je např. velmi nízká volatilita trhu) smí pákový efekt hodnoty uvedené v Příloze IV překročit.

Další rizikové faktory Fondu a jednotlivých Podfondů jsou uvedeny v Příloze III.

Investiční cíle a profily investora

Podfondy alokace aktiv – profily investorů

Global Defensive 20, Global Balanced 50, Global Changes:

Tyto Podfondy jsou vhodné pro individuální investory, kteří se chtějí podílet na kapitálových trzích. Podfondy jsou pravděpodobně nejvhodnější pro investory se střednědobým až dlouhodobým investičním horizontem, neboť může dojít ke ztrátám vzhledem k výkyvům na trhu. Podfondy mohou být vhodné jako základní pozice v portfoliu.

Investiční cíle

1. Pioneer P.F. – Global Defensive 20 (dále jen „Global Defensive 20“)

Tento Podfond usiluje o dosažení zhodnocení kapitálu a příjmů ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním do diverzifikovaného portfolia níže popsanych povolených nástrojů.

Podfond bude běžně investovat 20 % avšak ne více než 30 % svých aktiv do akcií a nástrojů spojených s akciemi.

Podfond investuje především do otevřených UCI a UCITS, akcií a nástrojů spojených s akciemi, nástrojů peněžního trhu, dluhových a s dluhem souvisejících nástrojů (včetně konvertibilních dluhopisů a dluhopisů s připojenými opčními listy), vkladů na požádání s maximální dobou trvání 12 měsíců a úrokových stvrzenek. Podfond může také investovat až 15 % svých aktiv do způsobilých stvrzenek na komoditní indexy.

2. Pioneer P.F. – Global Balanced 50 (dále jen „Global Balanced 50“)

Tento Podfond usiluje o dosažení zhodnocení kapitálu a příjmů ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním do diverzifikovaného portfolia níže popsanych povolených nástrojů.

Podfond bude běžně investovat až 50 % avšak ne více než 70 % svých aktiv do akcií a nástrojů spojených s akciemi.

Podfond investuje především do otevřených UCI a UCITS, akcií a nástrojů spojených s akciemi, nástrojů peněžního trhu, dluhových a s dluhem souvisejících nástrojů (včetně konvertibilních dluhopisů a dluhopisů s připojenými opčními listy), vkladů na požádání s maximální dobou trvání 12 měsíců a úrokových certifikátů. Podfond může také investovat až 15 % svých aktiv do vhodných certifikátů na komoditní indexy.

3. Pioneer P.F. – Global Changes (dále jen „Global Changes”)

Tento Podfond usiluje o dosažení zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním do diverzifikovaného portfolia níže popsaných povolených nástrojů.

Podfond se zaměří na investice do akcií a nástrojů spojených s akciemi s možností investovat do tohoto druhu aktiv až 100 % svých aktiv.

Podfond investuje především do otevřených UCI a UCITS, akcií a nástrojů spojených s akciemi, nástrojů peněžního trhu, dluhových a s dluhem souvisejících nástrojů (včetně konvertibilních dluhopisů a dluhopisů s připojenými opčními listy), vkladů na požádání s maximální dobou trvání 12 měsíců a úrokových stvrzenek. Podfond může také investovat až 15 % svých aktiv do způsobilých stvrzenek na komoditní indexy.

Může rovněž investovat do jakéhokoliv druhu finančních derivátových nástrojů, včetně mimo jiné termínovaných kontraktů, opcí, swapů úvěrového selhání, úrokových swapů, akciových swapů, swapů s celkovou návratností či měnových forwardových kontraktů, termínovaných kontraktů a opcí na volatilitu, variačních swapů a korelačních swapů.

Podílové listy

Kategorie Podílových listů

Všechny Podfondy mohou nabízet Podílové listy Kategorie A, B, C, E, F, H, I a X.

Jednotlivé Kategorie Podílových listů, ačkoliv se podílejí na aktivech stejného Podfondu, mají odlišnou strukturu poplatků a

- (i) mohou být zaměřeny na odlišné typy investorů,
- (iii) nemusí být k dispozici ve všech jurisdikcích, kde se Podílové listy prodávají,
- (iii) mohou být prodávány přes různé distribuční kanály,
- (iv) mohou pro ně platit odlišné distribuční zásady,
- (v) mohou být kótovány v jiné Emisní měně, než je Základní měna příslušného Podfondu, ve které probíhá emise, a
- (vi) mohou jednat s cílem nabídnout ochranu proti jistým měnovým výkyvům.

Vlastnosti určitých Podílových listů

Podílové listy Kategorie H mohou nakupovat pouze investoři (přímo nebo prostřednictvím jmenované osoby), kteří učiní v této Kategorii Podílových listů Podfondu počáteční investici ve výši 1 milionu eur nebo více (nebo v odpovídající částce v jiné měně), s tím že Manažer může podle svého uvážení tento minimální limit prominout, ovšem vždy pouze za předpokladu, že bude dodržen princip rovného zacházení se všemi Podílníky.

Podílové listy Kategorie I mohou nakupovat pouze investoři (přímo nebo prostřednictvím jmenované osoby), kteří učiní v této Kategorii Podílových listů Podfondu počáteční investici ve výši 10 milionů eur nebo více (nebo v odpovídající částce v jiné měně), s tím že Manažer může podle svého uvážení tento minimální limit prominout, ovšem vždy pouze za předpokladu, že bude dodržen princip rovného zacházení se všemi Podílníky. Investoři se sídlem v Itálii mohou uskutečňovat nákupy, pouze pokud předloží Manažerovi nebo jeho agentům uspokojivé potvrzení o tom, že zakoupené Podílové listy nebudou představovat podkladovou investici pro žádný produkt, který bude nakonec obchodován do maloobchodního distribučního kanálu.

Podílové listy Kategorie X mohou nakupovat pouze investoři (přímo nebo prostřednictvím jmenované osoby), kteří učiní v této Kategorii Podílových listů Podfondu počáteční investici ve výši 25 milionů eur nebo více (nebo v odpovídající částce v jiné měně), s tím že Manažer může podle svého uvážení tento minimální limit prominout, ovšem vždy pouze za předpokladu, že bude dodržen princip rovného zacházení se všemi Podílníky.

Zajištěné kategorie Podílových listů

S ohledem na jisté Kategorie Podílových listů („Zajištěné kategorie“) může Manažer (nebo jeho agenti) používat postupy a nástroje na zajištění ochrany proti měnovým výkyvům mezi Emisní měnou příslušné Kategorie a hlavní měnou aktiv příslušné Kategorie příslušného Podfondu s cílem poskytnout podobný výnos, jaký by byl získán za Kategorii Podílových listů uvedenou v hlavní měně příslušného Podfondu. Za normálních okolností se bude výše uvedené zajištění proti měnovým výkyvům blížit a nebude přesahovat 100 % čistých aktiv příslušné Zajištěné kategorie. Přestože se

Manažer (nebo jeho agenti) může snažit zajistit měnové riziko, není žádná záruka, že se mu to podaří.

Použití těchto shora popsaných postupů a nástrojů může podstatně omezit Podílníky příslušné Zajištěné kategorie na přijímání výnosů, pokud Emisní měna poklesne ve srovnání s měnou, ve které jsou denominována některá nebo všechna aktiva portfolia. Všechny náklady, zisky nebo ztráty plynoucí z takových zajišťovacích transakcí nebo v souvislosti s nimi ponese Podílníci dotčené Zajištěné kategorie.

Informace, pokud jde o dostupnost Zajištěných kategorií v jakémkoliv z Podfondů, budou uvedeny v příslušných informacích pro konkrétní zemi a v tomto Prospektu.

Vlastnictví

Podílové listy v každém Podfondech jsou emitovány pouze jako zaknihované cenné papíry.

Zápis jména Podílníka do rejstříku Podílových listů dokládá jeho vlastnické právo k Podílovým listům. Podílníci obdrží písemné potvrzení svého vlastnictví. Nejsou vydávány žádné certifikáty o vlastnictví.

Zlomky zaknihovaných Podílových listů, ať již jsou důsledkem úpisu nebo výměny Podílových listů, mohou být vydávány až na tři desetinná místa.

Dostupnost

Informace o (i) dostupnosti Kategorie Podílových listů v každé zemi, kde budou Podílové listy Fondu prodávány, (ii) dostupnosti Distribuovaných a/nebo Nedistribuovaných Podílových listů, (iii) Emisní měně (americké dolary a/nebo eura a/nebo jakákoliv jiná volně směnitelná měna, kterou Manažer čas od času určí), ve které budou Podílové listy jakékoliv Kategorie k dispozici, (iv) subjektech, jejichž prostřednictvím budou tyto Kategorie Podílových listů k dispozici, (v) požadavcích na minimální počáteční úpis a držbu pro konkrétní Kategorie Podílových listů a (vi) dostupnosti Zajištěných kategorií budou zahrnuty v příslušných informacích pro konkrétní zemi.

Investoři by však měli vzít v potaz, že některé Podfondy a/nebo Kategorie Podílových listů nemusí být k dispozici všem investorům. Kategorie a jim příslušející výše poplatků jsou stanoveny na základě tržní praxe, která se liší dle jednotlivých kanálů a jednotlivých zemí. Informace o tom, které Podfondy a/nebo Kategorie Podílových listů jsou nabízeny v dané zemi, mohou investoři získat u svých finančních poradců.

Manažer si vyhrazuje právo nabízet v kterékoliv jurisdikci pro upisování investory pouze jednu nebo více Kategorie Podílových listů tak, aby to odpovídalo místním zákonům, zvyklostem, obchodní praxi, nebo z jiného důvodu. Kromě toho mohou Fond a Distributor a jeho Agenti přijmout opatření vztahující se na kategorie investorů nebo transakcí, která dovolují nebo omezují investora při investování do konkrétní Kategorie Podílových listů.

Vhodnost jakékoliv konkrétní Kategorie Podílových listů, možnost distribuce nebo Emisní měna závisí na mnoha faktorech, které jsou pro každého individuálního

investora specifické. Podílníci by měli se svými finančními poradci prokonzultovat možné důsledky a faktory související s jakoukoliv investicí do příslušné Kategorie.

Distribuční politika

Manažer může vydávat Distribuované a Nedistribuované Podílové listy v určitých Kategoriech v rámci Podfondů, jak je shrnuto v informacích pro konkrétní zemi uvedených v tomto Prospektu.

Nedistribuované Podílové listy kapitalizují veškeré své výnosy, zatímco Distribuované Podílové listy mohou vyplácet dividendy. Manažer stanoví, jak budou příjmy příslušných Kategoriech Podílových listů daných Podfondů distribuovány. Manažer může v době a podle toho, jakou dobu Manažer stanoví, vyhlásit distribuci dividend ve formě hotovosti nebo Podílových listů, jak je popsáno dále v tomto dokumentu. U Distribuovaných Podílových listů může Manažer v souladu s principem rovného zacházení se všemi Podílňiky vydávat Podílové listy s různými distribučními cykly podle toho, v jaké zemi jsou prodávány, jak je podrobněji popsáno v příslušných informacích pro konkrétní zemi.

Veškeré distribuce budou vypláceny z čistého investičního příjmu, který je pro distribuci k dispozici. Manažer může v souladu s principem rovného zacházení s Podílňiky také rozhodnout, že u některých Kategoriech Podílových listů budou distribuce vypláceny z hrubých aktiv podle toho, v jaké zemi jsou tyto Kategorie Podílových listů prodávány. Toto bude podrobněji popsáno v příslušných informacích pro konkrétní zemi. U určitých Kategoriech Podílových listů může Manažer čas od času rozhodnout o distribuci čistých realizovaných kapitálových zisků.

Pokud nebude výslovně požadováno jinak, budou dividendy reinvestovány do dalších Podílových listů v rámci stejné Kategorie stejného Podfondu a investoři se dozvědí o podrobnostech prostřednictvím výpisu transakcí.

Pro Kategorie Podílových listů, u kterých je oprávněný nárok na distribuci, budou případné dividendy vyhlášeny a rozdělovány jednou ročně. Kromě toho mohou být v intervalech stanovených Manažerem a v souladu s podmínkami stanovenými zákonem vyhlášovány a vypláceny prozatímní dividendy.

V žádném případě však nebude provedena distribuce, jestliže by v jejím důsledku hodnota vlastního kapitálu Fondu poklesla pod částku 1 250 000,- eur.

Dividendy, o něž se nikdo nepřihlásí do pěti let od data jejich splatnosti, propadnou a vrátí se zpět do příslušné Kategorie daného Podfondu.

Z distribuce přiznané Fondem, kterou Fond drží k dispozici Podílňika, nebude vyplácen žádný úrok.

Hodnota vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu se běžně vypočítává každý pracovní den („Oceňovací den“) z hodnoty podkladových aktiv příslušné Kategorie daného Podfondu. Tato podkladová aktiva jsou oceňována poslední cenou, která je k dispozici v době ocenění příslušný Oceňovací den.

obchodování s podílovými listy

Jak provést úpis?

Investoři, kteří upisují poprvé, musí v úplném rozsahu vyplnit formulář žádosti. Pokud jde o následné upisování, pokyny lze předávat faxem, poštou či jinou formou komunikace, kterou Manažer považuje za přijatelnou.

Požadavky týkající se výše minimálního počátečního úpisu a držby Podílových listů jedním investorem jsou shrnuty v příslušných informacích pro konkrétní zemi. Před uskutečněním investice by si investoři měli přečíst klíčové informace pro investory; případně budou muset potvrdit, že dokument s aktuálními klíčovými informacemi pro investory obdrželi.

Platba za úpisy musí být obdržena nejpozději tři (3) pracovní dny po příslušném Oceňovacím dnu, s výjimkou úpisů prováděných prostřednictvím Agentů, kdy mohou být platby přijímány v odlišném časovém rámci; v tomto případě bude Agent informovat investora o příslušném postupu.

Podílové listy budou investorům postoupeny a k potvrzení registrace dojde teprve tehdy, až Registrátor a Převodní agent, Distributor nebo Agent(i) přijmou úhradu transakční ceny (včetně všech příslušných nákupních poplatků) a originál žádosti.

Programy automatického investování

Distributor může také nabízet, buď přímo, nebo prostřednictvím případného Agentů (Agentů), možnost úpisu Podílových listů prostřednictvím pravidelných splátek v rámci programů automatického investování. Programy automatického investování probíhají jménem investorů v souladu s termíny a podmínkami specifikovanými v prodejní dokumentaci a formulářích žádostí a vždy v souladu se zákony země, kde Distributor, případně jeho Agent (Agenti) sídlí, a které jsou k dispozici v sídle Fondu a v sídle případného Agentů (Agentů). Pokud mají investoři zájem o další informace, měli by kontaktovat své finanční poradce.

Ověření totožnosti upisovatelů

Zákony a předpisy Lucemburska týkající se praní špinavých peněz a financování terorismu a zejména příslušné oběžníky, které čas od času vydává Regulační úřad, zavazují jednotlivce z finančního sektoru, aby zabránili využívání UCITS pro praní špinavých peněz a financování terorismu. V souladu s těmito požadavky musí být k formuláři žádosti upisovatele (a případně oprávněného vlastníka) v případě fyzické osoby přiložena kopie pasu nebo průkazu totožnosti a/nebo kopie stanov a výpis z obchodního rejstříku v případě právnických osob (pravost každé z těchto kopií musí ověřit jeden z následujících úřadů: velvyslanectví, konzulát, notář, místní policie nebo jiné úřady, které v individuálním případě stanoví Manažer). Manažer může od tohoto postupu ověření totožnosti upustit za následujících okolností.

- a) v případě upisování prostřednictvím profesionála z finančního sektoru sídlícího v zemi, která zavedla stejnou povinnost ověření totožnosti jako je ta, kterou vyžaduje lucemburský zákon proti praní špinavých peněz a financování terorismu;
- b) v případě upisování prostřednictvím profesionála z finančního sektoru, jehož mateřská společnost podléhá stejné povinnosti ověření totožnosti jako je ta, kterou vyžaduje lucemburský zákon, a pokud zákon platný pro mateřskou společnost –

nebo zákonná či profesionální povinnost v souladu s politikou skupiny - ukládají rovnocennou povinnost jejím dceřiným společnostem nebo pobočkám.

Postup prověření investora může být zjednodušen či zpřísněn v závislosti na jeho profilu z hlediska praní špinavých peněz a financování terorismu.

V závislosti na uvážení Manažera obecně platí, že u finančních profesionálů se sídlem v zemi, která ratifikovala závěry Finančního akčního výboru proti praní peněz (FATF), se má za to, že požadavky na ověření jejich totožnosti jsou stejné jako ty, jež stanoví lucemburský právní řád.

Jak provést úhradu?

Úhrada by měla být provedena formou peněžního převodu (veškeré bankovní poplatky hradí investor). Platba může být také provedena šekem; v tomto případě může dojít ke zdržení při zpracování až do obdržení proplácených prostředků. Dojde-li k takovému zdržení, měli by si být investoři vědomi, že jejich žádosti budou vyřízeny na základě hodnoty vlastního kapitálu v Oceňovací den po pracovním dni, kdy byly proplaceny prostředky obdrženy. Šeky jsou přijímány pouze na základě vlastního uvážení Manažera. Další podrobnosti o provádění úhrady jsou k dispozici v sídle Manažera a případně v sídlech Agentů a na formuláři žádosti.

Úhrada transakční ceny musí být provedena v Emisní měně nebo v jiné měně, kterou investor specifikuje a Manažer akceptuje, přičemž v tomto případě náklady na jakoukoliv měnovou konverzi uhradí investor ve směnném kurzu platném pro příslušný Oceňovací den.

Jak provést výměnu?

V souladu s pravidly uvedenými v článku 7 Manažerských pravidel může Podílník veškeré nebo část svých Podílových listů Podfondu, které má v držení, vyměnit za Podílové listy jiného Podfondu, avšak v rámci stejné Kategorie.

Pokyny k výměně Podílových listů mohou být podány faxem, telefonicky, poštou či jinou formou komunikace, kterou Manažer považuje za přijatelnou. Před výměnou svých Podílových listů by si Podílníci měli přečíst klíčové informace pro investory týkající se zamýšlené investice; případně budou muset potvrdit, že dokument s aktuálními klíčovými informacemi pro investory obdrželi.

Podílníci mohou vyměnit Nedistribované Podílové listy za Distribuované Podílové listy a naopak v rámci stejného nebo jiného Podfondu, ale v rámci stejné Kategorie Podílových listů. Podobně mohou Podílníci vyměnit Zajištěné kategorie Podílových listů za jiné Podílové listy stejné Kategorie, která není Zajištěná, a naopak, avšak v rámci stejného Podfondu.

Podílníci musí specifikovat příslušný Podfond(y) a Kategorii(e) Podílových listů, stejně jako počet Podílových listů nebo peněžní částku, kterou chtějí vyměnit, a nově vybraný Podfond(y), do kterého mají být jejich Podílové listy vyměněny.

Hodnota, za kterou budou Podílové listy jakékoliv Kategorie v jakémkoliv Podfondu vyměněny, bude stanovena ve vztahu k hodnotě vlastního kapitálu příslušných

Podílových listů, vypočtené v tentýž Oceňovací den a případně snížené o poplatek za výměnu, jak je uvedeno výše.

Výměna Podílových listů jednoho Podfondu za Podílové listy jiného Podfondu, včetně výměn mezi Nedistribuovanými a Distribuovanými Podílovými listy nebo zajištěnými či nezajištěnými Podílovými listy, bude ošetřena jako zpětný odkup Podílových listů a jejich současný nákup. Podílník provádějící výměnu tedy může realizovat v souvislosti s výměnou zdanitelný zisk nebo ztrátu podle zákonů země, kde má Podílník státní občanství, sídlo nebo bydliště.

Všechny podmínky a oznámení týkající se zpětného odkupu Podílových listů se budou stejným způsobem vztahovat na výměny Podílových listů.

Při výměně Podílových listů Podfondu za Podílové listy jiného Podfondu musí investor dodržet všechny platné požadavky na minimální investici stanovené pro příslušnou Kategorii v získaném Podfondu.

Jestliže v důsledku jakékoliv žádosti o výměnu poklesne souhrnná hodnota vlastního kapitálu Podílových listů, které jsou v držení Podílníka provádějícího výměnu v určité Kategorii v rámci Podfondu, pod minimální požadavek držby stanovený v tomto Prospektu, může Fond podle svého vlastního uvážení zacházet s takovou žádostí jako se žádostí o výměnu celé držby Podílových listů tohoto Podílníka v dané Kategorii.

Jestliže k jakémukoliv danému datu nelze uskutečnit žádosti o výměnu představující více než 10 % Podílových listů vydaných v jakémkoliv Podfondu, aniž by došlo k ovlivnění aktiv příslušného Podfondu, může Manažer se souhlasem Depozitáře pozdržet výměny přesahující toto procento o takovou dobu, jakou považuje za nezbytnou k prodeji části aktiv příslušného Podfondu, aby byl schopen objemné žádosti o výměnu uspokojit.

Distributor může rovněž nabízet buď přímo nebo prostřednictvím svých případných Agentů možnost vyměnit všechny Podílové listy, které Podílník v Podfondu Fondu drží, nebo jejich část, za Podílové listy jiného podfondu, který patří do rodiny Pioneer Funds či Pioneer S.F., avšak v rámci stejné kategorie podílových listů. Taková výměna bude provedena v souladu s veškerými podmínkami nabídkové dokumentace těchto fondů. Tato nabídková dokumentace je k dispozici v sídle Manažera a případně v sídlech Agentů a na formuláři žádosti. Pokud mají investoři zájem o další informace, měli by kontaktovat své finanční poradce. V případě provedení výměny z Podfondu Fondu do jiného podfondu Pioneer Funds nebo Pioneer S.F. budou výnosy z výměny v daný pracovní den investovány následující pracovní den platný pro Pioneer Funds nebo Pioneer S.F. a v hodnotě vlastního kapitálu stanovené s ohledem na tento pracovní den.

Jak provést zpětný odkup?

V souladu s pravidly uvedenými v článku 6.2. Manažerských pravidel mohou Podílníci požadovat zpětný odkup svých Podílových listů kdykoliv před okamžikem uzávěrky (viz dále uvedená definice) v jakýkoliv Oceňovací den.

Pokyny ke zpětnému odkupu Podílových listů mohou být podány faxem, telefonicky, poštou či jinou formou komunikace, kterou Manažer považuje za přijatelnou.

Na základě pokynů od Registrátora a Převodního agenta bude úhrada odkupní ceny provedena peněžním převodem s datem platnosti nejpozději tři (3) pracovní dny po příslušném Oceňovacím dnu, s výjimkou zpětných odkupů prováděných prostřednictvím Agenty, kdy může být úhrada odkupní ceny provedena v odlišném časovém rámci; v takovém případě Agent informuje příslušného Podílníka o postupu, který se na tohoto Podílníka vztahuje. Platba může být také požadována šekem; v tom případě může dojít ke zdržení při zpracování.

Jestliže k jakémukoliv danému datu nelze uskutečnit výplatu žádostí o zpětný odkup představující více než 10 % Podílových listů vydaných v jakémkoliv Podfondu z aktiv příslušného Podfondu nebo autorizovaných půjček, může Manažer se souhlasem Depozitáře odložit zpětné odkupy přesahující toto procento o takovou dobu, jakou považuje za nezbytnou k prodeji části aktiv příslušného Podfondu, aby byl schopen objemné žádosti o zpětný odkup uspokojit.

Jestliže v důsledku jakékoliv žádosti o zpětný odkup poklesne souhrnná hodnota vlastního kapitálu Podílových listů, které jsou v držení Podílníka provádějícího zpětný odkup v určité Kategorii v rámci Podfondu, pod minimální požadavek držby stanovený v tomto Prospektu, může Fond podle svého vlastního uvážení zacházet s takovou žádostí jako se žádostí o zpětný odkup celé držby Podílových listů tohoto Podílníka v dané Kategorii.

Výplata odkupní ceny bude provedena v Emisní měně nebo v jiné měně, kterou investor specifikuje a Manažer akceptuje, přičemž v tomto případě náklady na jakoukoliv měnovou konverzi ponese investor ve směnném kurzu platném pro příslušný Oceňovací den.

Program systematických výběrů

Distributor může také nabízet, buď přímo, nebo případně prostřednictvím Agenty (Agentů), možnost zpětného odkupu Podílových listů prostřednictvím programu systematických výběrů. Program systematických výběrů probíhá v souladu s termíny a podmínkami specifikovanými v prodejní dokumentaci i formulářích žádostí, které jsou čas od času vydávány, a vždy v souladu se zákony země, kde Distributor, případně jeho Agent (Agenti) sídlí, a které jsou k dispozici v sídle Fondu a v sídle případného Agenty (Agentů). Pokud mají investoři zájem o další informace, měli by kontaktovat své finanční poradce.

Transakční cena

Transakční cena pro úpis, výměnu a zpětný odkup Podílových listů stejné Kategorie v rámci jednotlivých Podfondů bude vypočtena následujícím způsobem.

Úpisy

V případě úpisů Podílových listů Kategorií B, C, F, I a X bude transakční cena rovna hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list. Podílové listy Kategorie B a C podléhají odloženému nákupnímu poplatku.

V případě úpisů Podílových listů Kategorií A, E a H bude transakční cena rovna hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list navýšené o příslušný nákupní poplatek.

Výměny

Transakční cena bude rovna hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list Kategorie B, C, F, I a X při výměně Podílových listů Podfondu na Podílové listy jiného Podfondu.

Transakční cena bude rovna hodnotě vlastního kapitálu připadající na Podílový list u Podílových listů Kategorii A, E a H snížené o poplatek za výměnu rovnající se rozdílu mezi nákupním poplatkem nakupovaného Podfondu a prodávaného Podfondu při výměně Podílových listů Podfondu na Podílové listy jiného Podfondu, který si účtuje vyšší nákupní poplatek.

Kromě toho, pokud jde o výměnu Kategorie A, může být transakční cena snížena o další poplatek za výměnu, který představuje procentuální podíl vlastního kapitálu Podílových listů, které mají být vyměněny.

Zpětné odkupy

V případě zpětných odkupů Podílových listů z Kategorii A, E, F, H, I a X bude transakční cena rovna hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list.

V případě zpětných odkupů Podílových listů z Kategorii B a C bude transakční cena rovna hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list snížené o příslušný odložený nákupní poplatek.

Transakční cena bude rovna hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list snížené o poplatek za zpětný odkup v případě zpětných odkupů Podílových listů v Podfonech, u nichž tento poplatek platí (jak je blíže popsáno v Příloze I).

Okamžik transakce

Žádost o úpis, výměnu nebo zpětný odkup musí být přijata Registrátorem a Převodním agentem (případně jménem Manažera od Agent(a) nebo přímo od investora) před okamžikem uzávěrky („okamžik uzávěrky“), jak je uvedeno v následující tabulce:

Podfond	Okamžik uzávěrky transakce
Všechny Podfondy (vyjma níže uvedených)	Kdykoliv do 18:00 lucemburského času příslušný Oceňovací den

Všechny úpisy, výměny či zpětné odkupy jsou prováděny na základě neznámé hodnoty vlastního kapitálu.

Žádosti přijaté po okamžiku uzávěrky budou považovány za přijaté další následující Oceňovací den.

Navíc mohou platit odlišné časové lhůty, jestliže úpisy, zpětné odkupy nebo výměny Podílových listů probíhají prostřednictvím Agent(a), za předpokladu dodržení principu rovného zacházení se všemi Podílníky. V takových případech informuje Agent příslušného investora o postupu, který se na tohoto investora vztahuje. Žádosti o úpis, zpětný odkup nebo výměnu prostřednictvím Distributora nebo Agent(a) nelze podávat v ty dny, kdy kanceláře Distributora a/nebo jeho případných Agentů nejsou otevřeny. Pokud jsou úpisy, zpětné odkupy, nebo výměny provedeny prostřednictvím

Distributora nebo Agentu, předloží tento Agent pouze ty žádosti, které obdržel před výše uvedeným okamžikem uzávěrky.

Manažer může povolit, aby Registrátor a Převodní agent přijal žádost o úpis, zpětný odkup nebo výměnu po okamžiku uzávěrky za předpokladu že (i) Distributor a/nebo jeho Agent(i) žádost obdrží před okamžikem uzávěrky, (ii) přijetí této žádosti nemá vliv na ostatní Podílníky a (iii) se všemi Podílníky je nakládáno rovnocenně.

Žádný Agent nesmí zdržovat objednávky za účelem osobního prospěchu ze změny ceny.

Nadměrné obchodování/časování trhu

Manažer nepovoluje praktiky nadměrného obchodování. Praktiky nadměrného, krátkodobého (časování trhu) obchodování mohou narušit strategie řízení portfolia a poškodit výkonnost Fondu. Manažer má za účelem minimalizace škody, kterou by Fond a Podílníci mohli utrpět, právo pozdržet jakýkoliv příkaz k úpisu, zpětnému odkupu nebo výměně, nebo uvalit poplatek ve výši až 2 % z hodnoty příkazu ku prospěchu příslušného Podfondu každému investorovi, který provozuje nebo v minulosti provozoval nadměrné obchodování, nebo pokud Manažer považuje obchodování investora za rušivé vůči Fondu nebo jakémukoliv Podfondu.

Při takovém posuzování může Manažer vzít v úvahu obchodování na více účtech pod stejnou kontrolou či ve stejném vlastnictví. Drží-li účty jménem klienta (klientů) zprostředkovatel, jako v případě sběrných účtů, může Manažer od zprostředkovatele požadovat poskytnutí informací o transakcích a podniknout příslušné kroky, aby zabránil praktikám nadměrného obchodování. Manažer je také oprávněn odkoupit zpět všechny Podílové listy držené Podílníkem, který provozuje nebo provozoval nadměrné obchodování. Manažer neponese zodpovědnost za žádnou ztrátu, která vznikne z odmítnutí příkazů nebo povinných zpětných odkupů.

odměny, POPLATKY A VÝDAJE

Nákupní poplatek

Nákupní poplatek bude vybírán jako procento hodnoty vlastního kapitálu, jak znázorňuje následující tabulka.

Kategorie Podílových listů	Nákupní poplatek
Kategorie A	Max. 5 %
Kategorie E	Max. 4 %
Kategorie H	Max. 2 %
Kategorie B a C	Podléhají odloženému nákupnímu poplatku
Kategorie F, I a X	Bez nákupního poplatku

Nákupní poplatky platné pro jednotlivé kategorie Podílových listů a Podfondy jsou uvedeny v Příloze I Prospektu.

Distributor se může rozdělit o nákupní poplatek a jakýkoliv přijatý poplatek za výměnu, který obdrží, se svými případnými Agenty nebo odbornými poradci, dle vlastního uvážení.

Odložený nákupní poplatek

Podílové listy Kategorii B a C jsou prodávány bez nákupního poplatku, ale bude vybírán odložený nákupní poplatek, jestliže Podílníci zpětně odkoupí Podílové listy během stanoveného časového období, jak znázorňuje následující tabulka.

Kategorie Podílových listů	Odložený nákupní poplatek
Kategorie B	max. 4 % klesající na 0 % během čtyřletého období po investici
Kategorie C	max. 1 % během prvního roku investice

Upozorňujeme Podílníky, že pro stanovení počtu let, po něž byly Podílové listy drženy:

- (a) se použije datum výročí úpisu.
- (b) budou nejprve odkoupeny Podílové listy držené po nejdelší dobu.
- (c) mají Podílové listy, které Podílník obdrží po výměně, dobu držení, jež odpovídá době držení vyměněných Podílových listů.
- (d) při výměně Podílových listů, které Podílník upsal v různé době, na podílové listy jiného Podfondu se vyměňované podílové listy vyměňují v příslušném poměru tak, jak byly původně upisovány¹.

Podílníci mohou po uplynutí čtyřletého resp. ročního období zpětně odkoupit Podílové listy Kategorii B a C, aniž by byl vybírán odložený nákupní poplatek.

¹ K 1. březnu 2014 platí, že když Podílník vymění Podílové listy upsané v různé době za podílové listy jiného Podfondu, převodní agent vymění nejdéle držené Podílové listy.

Na Podílové listy získané reinvesticí dividend nebo distribucí se odložený nákupní poplatek nebude vztahovat, stejně jako v případě zpětného odkupu Podílových listů Kategorii B a C, ke kterému dojde z důvodu úmrtí nebo právní nezpůsobilosti Podílníka nebo všech Podílníků (v případě jediného Podílníka nebo v případě společného držení).

U Podílových listů, na které se vztahuje odložený nákupní poplatek, je částka tohoto poplatku stanovena jako procento buď ze současné tržní ceny, nebo nákupní ceny odkupovaných Podílových listů, podle toho, která z těchto cen je nižší. Například pokud je Podílový list, který byl zhodnocen, odkoupen zpět během období, na které se vztahuje odložený nákupní poplatek, je odložený nákupní poplatek vypočten pouze na základě počáteční nákupní ceny.

Při stanovení, zda je odložený nákupní poplatek při zpětném odkupu splatný, Podfond nejprve odkoupí Podílové listy, na které se žádný odložený nákupní poplatek nevztahuje, a potom Podílové listy nejdéle držené během období, na které se vztahuje odložený nákupní poplatek. Částku ve výši všech splatných odložených nákupních poplatků si ponechá Manažer, který má na tento odložený nákupní poplatek právo.

Poplatek za výměnu

Při výměně Podílových listů Podfondu za Podílové listy jiného Podfondu v rámci stejné Kategorie, který účtuje vyšší nákupní poplatek, může Distributor účtovat Podílníkovi poplatek za výměnu ve výši rozdílu mezi nákupním poplatkem nakupovaného Podfondu a nákupním poplatkem prodáváného Podfondu. Podílníkovi nebude účtován žádný poplatek za výměnu, pokud bude měnit Podílové listy z Podfondu, který účtuje vyšší poplatek.

Při výměně Podílových listů Kategorie A jednoho Podfondu na Podílové listy Kategorie A jiného Podfondu může Distributor nebo jeho Agenti účtovat Podílníkovi dodatečný poplatek do výše 1 % hodnoty vlastního kapitálu Podílových listů, které mají být vyměněny. Distributor nebo jeho Agenti investory informují, zda tento dodatečný poplatek za výměnu bude platit.

Jestliže Podílníci vyměňují Podílové listy Kategorii B nebo C (na které se vztahuje odložený nákupní poplatek) jednoho Podfondu na Kategorii B, resp. Kategorii C jiného Podfondu, nebude se na transakci vztahovat odložený nákupní poplatek. Pokud však Podílníci Podílové listy získané výměnou nechají zpětně odkoupit, může se na zpětný odkup vztahovat odložený nákupní poplatek a/nebo poplatek za zpětný odkup, který platí pro tuto Kategorii, v závislosti na tom, kdy Podílníci Podílové listy této Kategorie původně nakoupili.

Poplatek za zpětný odkup

Pro všechny Podfondy platí, že Podílové listy budou zpětně odkupovány za cenu vycházející z hodnoty vlastního kapitálu připadající na Podílový list příslušné Kategorie v daném Podfondu. V současné době se na zpětný odkup Podílových listů nevztahují žádné poplatky.

Jiné náklady

Veškeré náklady na výměnu měny, stejně jako veškeré náklady vynaložené na převody hotovosti budou účtovány Podílníkovi.

Manažerský poplatek

Manažer má nárok získat od Fondu manažerský poplatek vypočtený jako procentní část hodnoty vlastního kapitálu příslušné Kategorie Podílových listů v rámci Podfondu, jak je shrnuto v Příloze I tohoto Prospektu.

Tento poplatek je vypočten a narůstá každý Oceňovací den a je splatný měsíčně zpětně na základě průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu příslušné Kategorie daného Podfondu (Podfondů).

U Podílových listů Kategorie X bude Podílníkům manažerský poplatek účtovat a vybírat jej přímo Manažer, takže nebude účtován Podfondům ani zohledněn v hodnotě vlastního kapitálu. Manažerský poplatek bude případně vypočten v souladu s metodikou a platebními podmínkami dohodnutými mezi Manažerem a příslušným investorem.

Manažer je zodpovědný za úhradu poplatků Investičním manažerům, kteří mohou postoupit celý svůj poplatek nebo jeho část Sub-investičním manažerům.

Maximální manažerský poplatek ostatních UCI nebo UCITS, do nichž smí Podfond investovat, nepřekročí 3 % aktiv daného Podfondu.

Odměna Depozitáři a Platebnímu agentovi a Administrátorovi

Depozitář a Platební agent a Administrátor mají nárok na poplatek z aktiv příslušného Podfondu (nebo případně příslušné Kategorie Podílových listů), který se bude pohybovat v závislosti na zemi, kde jsou aktiva příslušného Podfondu držena, v rozmezí od 0,003 % do 0,5 % hodnoty vlastního kapitálu příslušného Podfondu nebo příslušné Kategorie Podílových listů, splatný měsíčně zpětně.

Distribuční poplatek

Manažerovi v jeho funkci Distributora kromě toho náleží distribuční poplatek, splatný měsíčně zpětně na základě průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu příslušné Kategorie v rámci daného Podfondu, jak je shrnuto v Příloze I tohoto Prospektu. Na Podílové listy Kategorie X se však nebude vztahovat žádný distribuční poplatek. Manažer může část nebo případně celou výši těchto poplatků přenechat svým případným Agentům a odborným poradcům jako provizi za jejich služby.

Výkonnostní poplatek

U Podílových listů některých Kategorií v rámci určitých Podfondů, kde hodnota vlastního kapitálu na Podílový list dané Kategorie převýší během výkonnostního období (viz dále uvedenou definici) svůj benchmark nebo výkonnostní cíl, může Manažer získat výkonnostní poplatek. Podrobné informace o platných sazbách výkonnostního poplatku a benchmarku či výkonnostních cílech naleznete v Příloze I a II tohoto Prospektu. Manažer nemá na výkonnostní poplatek nárok za těchto okolností:

- Kategorie má nižší výkonnost než její benchmark nebo výkonnostní cíl,
- návratnost Kategorie je v průběhu výkonnostního období negativní, nehledě na to, jaká je výkonnost Kategorie oproti benchmarku nebo výkonnostnímu cíli, nebo

- hodnota vlastního kapitálu na Podílový list dané Kategorie nepřevyšší během výkonnostního období svoji případnou dosud nejvyšší hodnotu (*High Watermark*) nehledě na to, jaká je výkonnost těchto Kategorii oproti benchmarku nebo výkonnostnímu cíli.

Manažer ani Investiční manažeři neodškodní žádného Podílníka za případnou nízkou výkonnost Podílových listů příslušných Kategorii jakéhokoliv Podfondu oproti příslušnému benchmarku či výkonnostnímu cíli.

U Podílových listů Kategorie X bude Podílníkům výkonnostní poplatek účtovat a vybírat jej přímo Manažer, a proto nebude zohledněn v hodnotě vlastního kapitálu.

Výkonnostní období

Výkonnostní období („výkonnostní období“) představuje kalendářní rok.

Výpočet výkonnostního poplatku

Nárůst výkonnostního poplatku v rámci hodnoty vlastního kapitálu pro každé výkonnostní období je vypočten každý Oceňovací den, přičemž neustále podléhá výše uvedeným kritériím platným pro výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek je vypočten porovnáním nárůstu aktiv Kategorie nad zvýšení benchmarku či výkonnostního cíle upraveného o úpisy a zpětné odkupy Podílových listů z příslušných Kategorii během výkonnostního období (viz níže uvedený odstavec Dopad úpisů a zpětných odkupů). Výpočet se provádí následujícím způsobem:

- jsou-li výnosy benchmarku nebo výkonnostního cíle pozitivní, Manažer získává výkonnostní poplatek rovnající se procentu uvedenému v Příloze I tohoto Prospektu z výkonnosti, kterou daná Kategorie Podílových listů předčila během výkonnostního období svůj příslušný benchmark nebo výkonnostní cíl, pod podmínkou dodržení principu dosud nejvyšší hodnoty (*High Watermark*), který je definován níže.
- klesne-li benchmark Podfondu nebo výkonnostní cíl během výkonnostního období, Manažer získává výkonnostní poplatek rovnající se procentu uvedenému v Příloze I tohoto Prospektu z kladné výkonnosti, které dané Kategorie Podílových listů během výkonnostního období dosáhnou, pod podmínkou dodržení principu dosud nejvyšší hodnoty (*High Watermark*).
- převyšší-li společná výkonnost kategorie dosud nejvyšší hodnotu (*High Watermark*) a benchmark či výkonnostní cíl, avšak výkonnost, která je vyšší oproti dosud nejvyšší hodnotě (*High Watermark*), je nižší než výkonnost, která je vyšší oproti benchmarku či výkonnostnímu cíli, bude výkonnostní poplatek vypočten na základě podílu vyšší výkonnosti oproti dosud nejvyšší hodnotě (*High Watermark*) a nikoliv benchmarku či výkonnostnímu cíli.

Dopad úpisů a zpětných odkupů

Pro úpisy obdržené během výkonnostního období je případný výkonnostní poplatek stanoven od data úpisů do konce výkonnostního období (pokud nejsou tyto Podílové listy zpětně odkoupeny, jak je popsáno níže).

Pro zpětné odkupy učiněné během výkonnostního je případný výkonnostní poplatek stanoven od počátku výkonnostního období nebo od data úpisu, podle toho, které je aktuálnější, a data zpětného odkupu. Zpětné odkupy čerpají Podílové listy na základě

principu LIFO (poslední upsaný je první zpětně odkoupený), který jako první eliminuje nejnovější vytvořené Podílové listy. Každý výkonnostní poplatek vypočtený z odkupovaných Podílových listů je realizován a splatný Manažerovi k okamžiku zpětného odkupu.

Princip High Watermark

Při výpočtu výkonnostního poplatku bude Manažer vždy uplatňovat princip dosud nejvyšší hodnoty („princip High Watermark“). Princip High Watermark stanoví hodnotu vlastního kapitálu na Podílový list, pod níž nebude výkonnostní poplatek vyplácen. Tento limit je nazýván High Watermark. Je stanoven jako hodnota vlastního kapitálu na Podílový list daných Kategorii platná na konci bezprostředně předcházejícího výkonnostního období, nebo jako hodnota vlastního kapitálu na Podílový list, při níž byla Kategorie zavedena, pokud z této Kategorie ještě nebyl placen žádný výkonnostní poplatek, nebo, kde je výkonnostní poplatek u této Kategorie zaveden poprvé, v hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list této Kategorie v pracovní den bezprostředně předcházející před datem zavedení výkonnostního poplatku u této Kategorie.

Výkonnostní benchmarky nebo výkonnostní cíle

Benchmarky nebo výkonnostní cíle jsou vypočteny před odečtením manažerských a jiných poplatků na základě indexu celkové návratnosti, pokud není stanoveno jinak.

Pro vyloučení pochybností platí, že pro účel výpočtu výkonnostních poplatků nebude Manažer, Investiční manažer, Administrátor ani příslušní poskytovatelé indexu odpovědní (z nedbalosti nebo jinak) žádnému Podílníkovi za žádnou chybu při stanovení příslušného benchmarkového indexu nebo za jakékoliv zdržení v poskytnutí nebo dostupnosti jakéhokoliv benchmarkového indexu a nebude jeho povinností o tom Podílníka informovat.

Příslušné výpočty benchmarku či výkonnostního cíle musí být převedeny do Základní měny Podfondu. Představuje-li výkonnostní cíl Podfondů ve skupině Podfondů s absolutní návratností jednodenní úroková sazba EONIA, výkonnostní poplatek pro Kategorie zajištěné na měnu, které nejsou denominované v eurech, bude vypočtena proti odpovídající jednodenní sazbě v měně zajištěné Kategorie.

V případě Podílových listů Kategorie F (s výjimkou Dluhopisových Podfondů) se výpočet výkonnosti bude provádět dle „cenového indexu“, tj. kalkulace výkonnosti benchmarku či výkonnostního cíle bude s odečtením dividend.

Poplatky v rámci master/feeder fondů

Když Podfond, který splňuje podmínky feeder fondu, investuje do akcií/podílových listů master fondu, master fond není v souvislosti s investováním Podfondu do akcií/podílových listů master fondu oprávněn účtovat poplatky za úpis ani zpětný odkup.

U Podfondu, který bude splňovat podmínky feeder fondu, bude v dodatku tohoto Prospektu uveden popis všech odměn a náhrad nákladů splatných feeder fondem za jeho investice do akcií/podílových listů master fondu a rovněž úhrnné náklady feeder a master fondu. Manažer ve výroční zprávě Fondu uvede výpis úhrnných poplatků feeder a master fondu.

Jestliže bude Podfond splňovat podmínky master fondu jiného UCITS („feeder fond“), master fond nebude tomuto feeder fondu účtovat žádné poplatky za úpis, zpětný odkup ani odložené nákupní poplatky či poplatky za výměnu.

Dohody s podílem na provizi

Investiční manažeři Fondu mohou uzavírat dohody s podílem na provizi nebo podobné dohody. V souladu s dosažením co nejlepší realizace představují dohody s podílem na provizi (Commission Sharing Agreements, CSA) dohody mezi Investičními manažery a jimi jmenovanými makléři, na jejichž základě je určitý podíl provize z prodeje zasílané makléři vyhrazen na poskytování služeb v oblasti výzkumu jednou nebo více dalšími třetími stranami. Poskytování služeb v oblasti výzkumu je předmětem dohody mezi Investičními manažery a poskytovateli výzkumu a rozdělení provize za realizaci a výzkum je sjednáno mezi Investičními manažery a výkonným makléřem. Nezávisle na CSA mohou výkonní makléři rovněž poskytovat služby v oblasti výzkumu s platbou odečtenou od ceny za realizaci. Využívání služeb v oblasti investičního výzkumu a informací a souvisejících služeb dovoluje Investičním manažerům doplňovat svůj vlastní výzkum a analýzy a umožňuje využití názorů a informací jednotlivých osob i výzkumného personálu jiných firem. Tyto služby nezahrnují cestování, ubytování, náklady na reprezentaci, běžné administrativní zboží či služby, běžné vybavení kanceláří či kancelářské prostory, členské příspěvky, platy zaměstnanců či přímé peněžní platby, které hradí Investiční manažeři.

Techniky účinné správy portfolia

Půjčování cenných papírů

Při transakcích s půjčováním cenných papírů Podfond dočasně převede vlastnické právo k cennému papíru a související práva a výsady na vypůjčovatele, který musí cenný papír na požádání vrátit. Vypůjčovatel jako dočasný zákonný majitel cenného papíru obdrží dividendy, úroky, práva na úkony ve společnosti atd. a je povinen veškerý hospodářský prospěch předat zpět Podfonde. Platba, kterou Podfond obdrží od vypůjčovatele, účinně nahrazuje dividendy nebo úroky, které by Podfond obdržel, kdyby se cenný papír stále nacházel na jeho úschovném účtu. Podfond si zachovává ekonomický zájem na zapůjčeném cenném papíru a zůstává zodpovědný za výkyvy v ceně tohoto cenného papíru, jako by jej fyzicky stále držel na svém úschovném účtu. Podfond má na základě smlouvy uzavřené mezi Podfondem a vypůjčovatelem právo vyžádat si cenný papír zpět z jakéhokoliv důvodu, například při hlasování o akciích nebo na valné hromadě akcionářů.

Za půjčení cenného papíru obdrží Podfond od vypůjčovatele záruku, a to buď ve formě hotovosti nebo likvidních cenných papírů, jako jsou vládní dluhopisy nebo akcie. Úroveň marže (mezi hodnotou záruky a hodnotou zapůjčených cenných papírů) je denně tržně přeceňována („marked to market“), aby byla půjčka vždy dostatečně zajištěna.

Manažer může jménem Podfonde uskutečňovat transakce s půjčováním cenných papírů buď přímo nebo prostřednictvím agenta pro půjčování, který je uznávanou clearingovou institucí nebo finanční institucí, jež se specializuje na tento typ transakcí.

Manažer schválí vypůjčovatele cenných papírů zapůjčených zúčastněnými Podfondy po řádném posouzení stavu daného vypůjčovatele a jeho finanční situace.

Představenstvo Manažera schválilo programy půjčování cenných papírů, jichž se Podfondy mohou účastnit. Na základě toho vykonává činnost agentů pro půjčování cenných papírů v rámci programů určených pro služby v oblasti pevných příjmů a akcií Deutsche Bank AG, respektive Brown Brothers Harriman & Co. Agenti pro půjčování za své služby obdrží odměnu z příjmů získaných z činnosti provozované v rámci půjčování cenných papírů, včetně odměny na základě výnosů plynoucích z investování jakékoliv hotovosti, kterou Podfond obdrží jako záruku za zapůjčené cenné papíry. Administrátor Podfondů, společnost Sociétés Générale Securities Services, obdrží odměnu za administrativní služby poskytované v souvislosti s programy půjčování cenných papírů. Společnost Pioneer Global Investments Limited jako přidružená společnost Manažera obdrží odměnu na pokrytí administrativních úkonů provedených v rámci sledování programů půjčování cenných papírů a dohledu nad nimi.

Jakýkoliv přírůstek příjmů generovaných z transakcí s půjčováním cenných papírů uskutečněný jménem Podfondu je po odečtení výše uvedených odměn splatný Podfondu. Čisté výnosy Podfondu plynoucí z transakcí s půjčováním cenných papírů společně s přímými i nepřímými provozními náklady a vzniklými odměnami budou zveřejněny ve výroční zprávě Podfondu.

Záruka, již Podfond obdrží v rámci programu půjčování cenných papírů, může být pouze (i) složena do úschovy u schválených úvěrových institucí (ii) investována do vysoce kvalitních vládních dluhopisů (iii) použita jako rezerva u dohod na reverzní repo transakce za předpokladu, že je Podfond schopen kdykoliv vyžádat zpět celou částku hotovosti; nebo (iv) investována do krátkodobých fondů peněžního trhu; a musí být diverzifikována v souladu s regulačními požadavky.

Zavedení těchto programů půjčování cenných papírů nemá mít žádný dopad na rizikový profil Podfondů, které se jich účastní. Určitá rizika, která jsou specifická pro aktivity typu půjčování cenných papírů, však nastat mohou a Podílníci by si měli být vědomi všech rizik, která jsou uvedena v kapitole Zvláštní rizikové faktory v Příloze III.

Zásady pro přijaté záruky

Záruka získaná v rámci transakce s finančními deriváty obchodovanými na mimoburzovním trhu („OTC deriváty“), smlouvy o repo transakci nebo dohody o půjčování cenných papírů musí mimo jiné splňovat tato kritéria:

- (i) bezhotovostní záruka by měla být dostatečně likvidní a obchodovaná na regulovaném trhu nebo v multilaterálním obchodním zařízení s transparentní kalkulací cen;
- (ii) záruka by měla být denně oceňována;
- (iii) záruka, která vykazuje vysokou cenovou volatilitu, by neměla být přijata, pokud nejsou uplatněny konzervativní srážky;
- (iv) úvěrová kvalita emitenta záruky by měla být vysoká;
- (v) záruka (včetně jakékoliv reinvestované hotovostní záruky) musí být dostatečně diverzifikovaná, pokud jde o země, trhy a emitenty;

- (vi) bezhotovostní záruka by neměla být prodána, reinvestována ani zastavena;
- (vii) přijatá záruka musí být kdykoliv vymahatelná v celé výši a neměla by být prodána, reinvestována ani zastavena.

Hotovostní záruku lze:

- (i) složit do úschovy;
- (ii) investovat do vysoce kvalitních vládních dluhopisů;
- (iii) použít v rámci reverzní repo transakce, pokud lze hotovost kdykoliv vyžádat zpět;
- (iv) investovat do krátkodobých fondů peněžního trhu.

Srážková politika

Programy půjčování cenných papírů

Vypůjčovatelé, kteří se programů účastní, musí vystavit záruku za účelem zmírnění úvěrového rizika. Zapůjčené cenné papíry jsou zajištěny v minimální výši 105 % u akciového programu a 100 % u dluhopisového programu. Manažer stanoví, zda lze záruku považovat za způsobilou, a v současné době uplatňuje restriktivnější politiku, než jakou vyžaduje směrnice UCITS. Jak agent pro půjčování, tak Investiční manažer pečlivě sledují zásady pro přijaté záruky ve světle dění na trzích. Záruka je denně sledována a tržně přeceňována. Manažeru, Depozitáři, Administrátorovi a Investičnímu manažeru jsou poskytovány pravidelné výkazy. Představenstvo manažera je oprávněno upravit nebo zrušit seznam způsobilých záruk, změny srážkové politiky nebo zrevidovat seznam oprávněných protistran.

Půjčování dluhopisů

Způsobilá záruka

Vládní dluhopisy zemí OECD	<i>Srážka</i> Nejméně 0 %
Vládní dluhopisy zemí OECD, dluhopisy nadnárodních firem	Nejméně 0 % nebo 3 % v případě různých měn (cross-currency)
Akcie kótované v zemích OECD	Nejméně 10 %

Půjčování akcií

Způsobilá záruka

Vládní dluh Francie, Německa, Nizozemska, Švédska, Švýcarska, Spojených států amerických	<i>Srážka</i> Nejméně 5 %
--	------------------------------

Transakce s OTC deriváty

V případě, že riziko protistrany spojené s transakcí s OTC deriváty překročí 10 % aktiv Podfondu u úvěrových institucí a 5 % v ostatních případech, příslušný Podfond přesahující výši pokryje zárukou.

Protistrany v jakýchkoliv transakcích s OTC deriváty, jako jsou swapy s úplnou návratností nebo jiné finanční derivátové nástroje s podobnými vlastnostmi, které Podfond uzavře, jsou vybírány ze seznamu oprávněných protistran sestaveného

Manažerem. Oprávněné protistrany představují buď úvěrové instituce v členském státě EU nebo investiční firmu oprávněnou na základě směrnice MiFID, která podléhá obezřetnostnímu dohledu. Seznam oprávněných protistran může být se souhlasem Manažera upraven.

Záruka je vystavena a přijata za účelem zmírnění rizika transakcí s OTC deriváty. Manažer stanoví, zda lze záruku považovat za způsobilou, a v současné době uplatňuje restriktivnější politiku, než jakou vyžaduje směrnice UCITS. Běžně lze jako záruku transakcí s OTC deriváty akceptovat hotovost a vládní dluhopisy. V případě souhlasu Manažera jsou však akceptovatelné i jiné cenné papíry povolené jako záruka podle části II (b) Oběžníku CSSF č. 08/356. Mezi vládní dluhopisy mohou patřit mimo jiné dluhopisy USA, Německa, Francie, Itálie, Belgie, Holandska/Nizozemska, Spojeného království, Švédska a jiných schválených zemí eurozóny.

Záruka je denně sledována a tržně přeceňována. Manažeru, Depozitáři, Administrátorovi a Investičnímu manažeru jsou poskytovány pravidelné výkazy. Představenstvo manažera sestavilo seznam oprávněných protistran, způsobilých záruk a zásad srážkové politiky, které může Manažer kdykoliv přepracovat nebo upravit.

Veškeré srážky uplatňované u záruk jsou konzervativně schváleny případ od případu s každou protistranou v transakci s OTC deriváty. Budou se lišit podle podmínek jednotlivých sjednaných dohod o zárukách a platných podmínek a praktik na trhu

Manažer uplatňuje při stanovení míry srážky u záruky na OTC transakce níže uvedené vodítko: (Manažer si vyhrazuje právo své postupy kdykoliv změnit).

Srážky záruky pro výpočet rizika protistrany

Typ zajišťovacího nástroje	Expozice ve stejné měně jako derivát	Expozice v jiné měně než derivát
Hotovost	0 %	10 %
Vládní dluhopisy	10 %*	15 %*
Nevládní dluhopisy	15 %	20 %
Jiné	20 %	20 %

*Mohou se lišit v závislosti na době splatnosti cenného papíru.

Výjimky z výše uvedených srážek lze uplatnit v případech, kdy byla záruka porovnána s ratingovými kritérii.

Ve smlouvách s protistranami jsou běžně stanoveny prahové hodnoty nezajištěného úvěrového rizika, které jsou strany hotovy přijmout před vyžádáním záruky. Obvykle se pohybují od 0 do 10 milionů eur. S cílem vyvarovat se zbytečných nákladů u

malých převodů jsou stanoveny minimální objemy transferů, které se často pohybují v rozmezí od 250 do 1 milionu eur.

Jiné poplatky a výdaje

Další poplatky a výdaje jsou uvedeny v Manažerských pravidlech (viz článek 8. „Poplatky Fondu“).

Management a administrativa

Manažer

Společnost Pioneer Asset Management S.A. („Manažer“) založená v Lucemburském velkovévodství patří do skupiny UniCredit Banking Group a je organizovaná podle kapitoly 15 Zákona ze dne 17. prosince 2010. Její akciový kapitál činí 10 000 000,00 eur a její akcie jsou zcela ve vlastnictví společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A., která je zcela ve vlastnictví společnosti UniCredit S.p.A. Manažer v současné době rovněž vystupuje jako manažer fondů Pioneer Institutional Funds, Pioneer Funds, Pioneer Institutional Solutions, Pioneer S.F., Pioneer Investments Ertrag, Pioneer Investments Chance, Pioneer Investments Wachstum, UniCredit Luxembourg Select, Pioneer Investments Total Return, CoRe Series a Pioneer SICAV.

Manažer byl založen dne 20. prosince 1996 na dobu neurčitou. Jeho společenská smlouva byla uveřejněna v Mémorialu dne 28. ledna 1997 a byla naposledy upravena 4. října 2013. Tyto změny jsou uveřejněny v Mémoriálu ze dne 30. října 2013.

Depozitář a Platební agent

Société Générale Bank & Trust byla jmenována depozitářem („Depozitář“) majetku Fondu. V souladu se Zákonem ze dne 17. prosince 2010 Depozitář dále:

- (a) zajistí, aby prodej, emise, zpětný odkup, výměna a zrušení Podílových listů uskutečňované jménem Fondu nebo Manažerem probíhaly v souladu s platnou právní úpravou a Manažerskými pravidly;
- (b) zajistí, aby hodnota Podílových listů byla vypočítávána v souladu s platnou právní úpravou a Manažerskými pravidly;
- (c) plní pokyny Manažera, pokud nejsou v rozporu s platnou právní úpravou nebo Manažerskými pravidly;
- (d) zajistí, aby při transakcích týkajících se aktiv Fondu byla každá platba Fondu uhrazena v rámci obvyklých lhůt vypořádání; a
- (e) zajistí, aby byl každý příjem Fondu použit v souladu s Manažerskými pravidly.

Fond jmenoval Depozitáře svým platebním agentem („Platební agent“) zodpovědným, na základě pokynů Registrátora a Převodního agenta, za výplatu případných dividend Podílníkům Fondu a případně za výplatu odkupní ceny ze strany Fondu.

Depozitář je lucemburskou společností *Société Anonyme* a je zapsán u regulačního orgánu jako úvěrová instituce.

Administrátor

Manažer jmenoval Société Générale Securities Services Luxembourg svým administrátorem („Administrátor“) zodpovědným za všechny administrativní

povinnosti, které ukládá lucemburský právní řád, zejména za vedení účetnictví a výpočet hodnoty vlastního kapitálu.

Distributor/Místní zástupce

Manažer byl jmenován distributorem („Distributor“), jehož úkolem je obchodovat a propagovat Podílové listy jednotlivých Podfondů.

Distributor může uzavírat smlouvy s Agenty, včetně Agentů přidružených k Investičním manažerům nebo Depozitáři, o prodeji a zajištění nabídky Podílových listů v rámci kteréhokoliv Podfondu a s nimi souvisejících zpracovatelských služeb v různých zemích po celém světě s výjimkou Spojených států amerických nebo některého z jejich teritorií nebo držav podléhajících jejich jurisdikci.

Distributor a jeho Agenti se mohou podílet na shromažďování příkazů k upisování, zpětnému odkupu a výměně jménem Fondu a Agenti mohou, v souladu s místními zákony v zemích, kde jsou Podílové listy nabízeny, a se souhlasem příslušných Podílníků, poskytovat služby pověřené osoby (nominee) investorům, kteří jejich prostřednictvím nakupují Podílové listy.

Agenti budou moci poskytovat investorům služby pověřené osoby (nominee) pouze za podmínek (i) že jsou odborníky v oboru financí a žijí v zemi, která je na základě uvážení Manažera obecně přijímána jako země, která schválila závěry Finančního akčního výboru proti praní peněz a má se za to, že v ní platí stejné požadavky na ověření totožnosti, jako jsou požadavky, které stanoví lucemburský právní řád, nebo (ii) odborníky v sektoru financí, kteří jsou pobočkou nebo kvalifikovanou dceřinou společností vhodného prostředníka uvedeného v bodu (i) s tím, že takový vhodný prostředník je v souladu s příslušnou národní legislativou nebo se zákonnými či profesními závazky plynoucími ze zásad skupiny povinen uložit stejné povinnosti ověření totožnosti svým pobočkám a dceřiným společnostem v zahraničí.

S tímto oprávněním budou Agenti svým jménem, ale jako osoby pověřené investorem, za investora nakupovat a prodávat Podílové listy a žádat o registraci těchto operací v registru Fondu. Investor však může za níže uvedených podmínek investovat do Fondu přímo, bez využití služeb pověřených osob, a jestliže investor investuje prostřednictvím pověřené osoby, má právo smlouvu s pověřenou osobou kdykoliv ukončit a zachová si přímý nárok na své Podílové listy upsané prostřednictvím pověřené osoby. To neplatí pro Podílníky získané v zemích, kde je využití služeb pověřené osoby nutné nebo povinné z právních, regulačních nebo závažných praktických důvodů.

Distributor, a případně jeho Agenti, zasílají v případě, že to Registrátor a Převodní Agent v Lucembursku vyžadují, Registrátorovi a Převodnímu agentovi formuláře žádostí.

Manažer je zároveň jmenován místním zástupcem Fondu („Místní zástupce“).

Registrátor a Převodní agent

Manažer jmenoval společnost European Fund Services S.A. svým registrátorem („Registrátor“) a převodním agentem („Převodní agent“). Registrátor a Převodní agent je zodpovědný za zajištění zpracování úpisů na Podílové listy Fondu, transakce se žádostmi o zpětný odkup a výměnu Podílových listů Fondu a přijímání převodů finančních prostředků, vedení registru Podílníků Fondu a zajišťování a dohled nad odesíláním výpisů, zpráv, oznámení a jiných dokumentů Podílníkům Fondu.

Společnost European Fund Services S.A. je zapsaná v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem RC B 77327 jako *Professionnel du Secteur Financier*. Je zcela vlastněnou dceřinou společností Sociétés Générale.

Jmenování Registrátora a Převodního agenta bylo uskutečněno na základě Smlouvy o registrátorovi a převodním agentovi, kterou uzavřeli Manažer a Registrátor a Převodní agent na dobu neurčitou od okamžiku podpisu této smlouvy. Smlouva může být jednou nebo druhou stranou kdykoliv ukončena poté, co protistrana obdrží oznámení o ukončení s tříměsíční výpovědní lhůtou.

Investiční manažer

Manažer jmenoval společnost Pioneer Investment Management Limited, Dublin investičním manažerem („Investiční manažer“) Fondu.

Investiční manažeři poskytují Manažerovi informace, zprávy a doporučení v souvislosti se správou Fondu a radí Manažerovi ohledně výběru cenných papírů a jiných aktiv, která tvoří portfolio jednotlivých Podfondů. Investiční manažeři kromě toho denně a na základě celkové kontroly a konečné odpovědnosti představenstva Manažera nakupují a prodávají cenné papíry a jinak spravují portfolio Fondu a mohou se souhlasem Manažera dále delegovat veškeré své funkce nebo jejich část. Pokud by se tak stalo, bude Prospekt adekvátně doplněn.

Pioneer Investments Management Limited je společnost se sídlem v Dublinu, zabývající se správou aktiv skupiny společností Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management Limited, Dublin, byla založena dne 12. června 1998 a k 31. prosinci 2012 spravovala aktiva ve výši 84,2 miliard eur. Pioneer Investment Management Limited je regulována Irskou centrální bankou podle nařízení SI č. 60 z roku 2007 Nařízení o evropských společenstvích (Trhy s finančními nástroji) 2007.

Sub-investiční manažer (manažeři)

Investiční manažeři mohou stanovit Sub-investičního manažera (manažery) („Sub-investiční manažer (manažeři)“), kteří budou pomáhat při řízení některých Podfondů. V případě jmenování Sub-investičního manažera bude Prospekt náležitě aktualizován.

Sub-investiční manažer (manažeři) mohou podle svého uvážení a každodenně a pod celkovou kontrolou a odpovědností příslušného Investičního manažera sjednávat nákupy a prodávat cenné papíry a jinak řídit celé portfolio příslušného Podfondu nebo jeho část.

PŘEHLED

Manažer, Místní zástupce a Distributor

Pioneer Asset Management S.A.
8-10, rue Jean Monnet
L-2180 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství.

Představenstvo

Předseda:

- Pan Marc BAYOT, emeritní profesor financí na Svobodné univerzitě v Bruselu, žijící v Belgii.

Členové:

- Pan David HARTE, vedoucí globálních investičních operací, Pioneer Investment Management Limited, žijící v Irsku;
- Paní Corinne MASSUYEAU, vedoucí divize Sales Management - International & Western Europe společnosti Pioneer Global Investments Limited, žijící ve Spojeném Království;
- Pan Enrico TURCHI, generální ředitel, Pioneer Asset Management S.A., žijící v Lucembursku;
- Pan Patrick ZURSTRASSEN, člen představenstva několika společností zabývajících se správou, žijící v Lucembursku.

Depozitář a Platební agent

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství.

Administrátor

Société Générale Securities Services Luxembourg S.A.
28-32, Place de la gare
L-1616 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství.

Registrátor a Převodní agent

European Fund Services S.A.
28-32, Place de la gare
L-1616 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství.

Investiční manažer

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

Auditoři Fondu a statutární auditoři Manažera

Deloitte Audit S.à r.l.
560 rue de Neudorf
L-2220 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství.

Právní poradci

Arendt & Medernach
14, Rue Erasme
L-2082 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství.

Právní a daňová rizika

Fond a Manažer se řídí lucemburským právním řádem.

Upozorňujeme investory, že se na ně nemusí vztahovat veškerá ochrana, kterou poskytuje jejich místní regulační úřad. Pokud mají investoři zájem o další informace v tomto ohledu, měli by kontaktovat své osobní finanční poradce.

Investování do Fondu může zahrnovat právní požadavky, devizová omezení a daňové aspekty jedinečné pro každého investora. Manažer neposkytuje žádné záruky v souvislosti s tím, zda má jakýkoliv Podílník povolení držet takové Podílové listy. Budoucí investoři by se před tím, než učiní investiční rozhodnutí, měli o těchto rizicích poradit se svými právními a daňovými poradci.

Lucemburská daňová rizika

Následující obecné shrnutí vychází z lucemburského právního řádu platného k datu vydání tohoto Prospektu a podléhá případným budoucím změnám zákona či praxe. Tento přehled slouží pouze k orientačním účelům a jeho cílem není poskytnout úplný popis všech daňových aspektů, které mohou být pro budoucího investora nebo jakékoliv transakce s Podílovými listy Fondu směrodatné; neměl by být tudíž vykládán jako právní ani daňové doporučení. Podílníci by se měli poradit se svými odbornými poradci o účincích právních řádů zemí, kde mají občanství, místo zřízení, sídlo či trvalé bydliště, nebo případně jiné jurisdikce, v nichž investor může podléhat zdanění. Investoři by si měli být vědomi toho, že příjmy či dividendy ze zisku mohou vést k dalšímu zdanění v těchto jurisdikcích. Investoři by se měli poradit se svým daňovým poradcem o tom, jaké dani by případně Podílník podléhal v jurisdikci svého sídla nebo v jiné příslušné jurisdikci.

Podle současné platné lucemburské právní úpravy je Fond povinen odvádět v Lucembursku předplacenou daň (*taxe d'abonnement*) ve výši 0,05 % *per annum* z hodnoty svého vlastního kapitálu splatnou čtvrtletně na základě hodnoty vlastního kapitálu Fondu na konci kalendářního čtvrtletí.

U podfondů, které investují výhradně do nástrojů peněžního trhu nebo vkladů u úvěrových institucí, nebo pokud jsou Podílové listy nebo Kategorie Podílových listů Podfondu vyhrazeny jednomu či více institucionálním investorům, však platí snížená daňová sazba 0,01 %.

Tato snížená sazba předplacené daně (*taxe d'abonnement*) bude platit pro Podílové listy Kategorie I a Kategorie X všech Podfondů

Z uplatnění předplacené daně (*taxe d'abonnement*) platí následující výjimky:

- pokud Podfond investuje do podílových listů jiného UCI, přičemž tento UCI již předplacené dani (*taxe d'abonnement*) podléhá;
- pokud jsou Kategorie Podílových listů Podfondu (i) prodávány institucionálním investorům; (ii) Podfond investuje výhradně do nástrojů peněžního trhu nebo

vkladů u úvěrových institucí (iii) vážená zbývající splatnost portfolia nepřekročí 90 dnů; a (iv) Podfond získal nejvyšší možné hodnocení od uznávané ratingové agentury; nebo

- pokud jsou Kategorie Podílových listů Podfondů vyhrazeny pro (i) instituce založené pro účely poskytnutí zaměstnaneckého penzijního pojištění nebo podobných programů investování, vytvořené v rámci stejné skupiny ku prospěchu svých zaměstnanců, nebo pro (ii) podniky skupiny uvedené pod písmenem (i), které investují držené peněžní prostředky za účelem poskytnutí penzijních dávek svým zaměstnancům.

Podle současné platné lucemburské právní úpravy a pod podmínkou prováděcích zákonů ze dne 21. června 2005 ke Směrnici EU 2003/48/ES o zdanění příjmů z úspor ve formě příjmů úrokového charakteru („Směrnice EU o zdanění příjmů z úspor“) a rovněž pod podmínkou několika dohod uzavřených mezi Lucemburskem a některými závislými územími Evropské Unie, nepodléhají dividendy distribuované Fondem nebo jeho platebním zprostředkovatelem Podílníkům žádné srážkové dani.

Platební zprostředkovatel v Lucembursku (ve smyslu Směrnice EU o zdanění příjmů z úspor) je od 1. července 2005 povinen srážet daň z úroků a podobných příjmů jím vyplácených fyzické osobě či osobě typu „ostatní“ („ostatní subjekty“) (nebo za určitých okolností ve prospěch této osoby) podle článku 4.2 Směrnice EU o zdanění příjmů z úspor. Stejný režim platí pro platby fyzickým osobám či ostatním subjektům s trvalým bydlištěm nebo sídlem v jakémkoliv z následujících území: Aruba, Britské Panenské ostrovy, Guernsey, Ostrov Man, Jersey, Montserrat a bývalé Nizozemské Antily. Od 1. července 2011 činí současná sazba srážkové daně 35 %.

Úrokové platby ve smyslu Směrnice EU o zdanění příjmů z úspor zahrnují (i) distribuované dividendy ze zisku Podfondů odvozené od úrokových plateb, kde je více než 15 % aktiv Podfondů investováno do dluhových pohledávek, a (ii) příjmy realizované při prodeji, refundaci či zpětném odkupu Podílových listů, pokud Fond investuje přímo či nepřímo více než 25 % svých čistých aktiv do dluhových pohledávek, a pokud tyto příjmy odpovídají ziskům odvozeným přímo či nepřímo z úrokových plateb.

Vydání Podílových listů oproti hotovosti nepodléhá v Lucembursku žádné kapitálové ani jiné poměrné registrační dani.

Fond jednající prostřednictvím Manažera je v Lucemburku považován pro účely DPH za daňový subjekt bez nároku na odpočet daně s uplatněním DPH na vstupu. Osvobození od DPH se v Lucembursku vztahuje na služby vymezené jako služby správy fondu. Další plnění poskytovaná Fondu/Manažeru by eventuálně mohla podléhat DPH a vyžadují registraci Manažera pro účely DPH v Lucembursku, aby mohl sám vyměřit výši DPH ze zdanitelných služeb (nebo do určité míry zboží) pořízených v zahraničí, která je Lucembursku považována za splatnou.

Povinnost platit DPH vzniká v Lucemburku v zásadě u veškerých plateb Fondu Podílníkům, neboť tyto platby jsou spojeny s jejich upisováním Podílových listů Fondu, a tudíž nepředstavují protiplnění za dodaná zdanitelná plnění.

KONKRÉTNÍ OMEZENÍ NABÍDKY

Distribuce ve Spojených státech amerických

Fond nenabízí Podílové listy (i) ve Spojených státech amerických (ii) ani osobám nebo na účet nebo ve prospěch jakékoliv osoby, která je (A) „osobou z USA“ dle definice směrnice S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, v platném znění, (B) není „osobou, která není z USA“ dle definice pravidla 4.7 amerického zákona o komoditních burzách, v platném znění, (C) „osobou z USA“ dle definice části 7701(a)(30) amerického daňového zákoníku, v platném znění, či (D) „osobou z USA“ dle definice Další výkladové směrnice a vyjádření politiky ohledně dodržování určitých pravidel týkajících se swapů, jak je uveřejnila Komise Spojených států pro termínové obchodování na komoditních trzích (Commodity Futures Trading Commission), 78 Fed. Reg. 45292 (26. července 2013), v platném znění (jakákoliv osoba uvedená v (A), (B), (C) nebo (D) dále jen „zakázaný investor z USA“). Americká komise pro cenné papíry a burzy („SEC“) ani jiný federální či státní regulační úřad nepředaly ani neschválily výhody této nabídky ani přesnost či adekvátnost tohoto Prospektu. Tento dokument nesmí být doručen žádnému případnému investorovi ve Spojených státech amerických ani žádnému zakázanému investorovi z USA. Tento Prospekt se jeho příjemci poskytuje pouze pro účely vyhodnocení investic do Podílových listů v něm popsanych. Všichni upisovatelé Podílových listů budou muset prokázat, že nejsou zakázaným investorem z USA, ani neupisují Podílové listy na účet nebo ve prospěch zakázaného investora z USA. Jestliže Manažer zjistí, že jsou Podílové listy drženy na účet nebo ve prospěch zakázaného investora z USA, nařídí Registrátorovi a Převodnímu agentu, aby byly tyto Podílové listy povinně zpětně odkoupeny.

Investor není osobou, která je zakázaným investorem z USA, ani neupisuje Podílové listy na účet nebo ve prospěch zakázaného investora z USA. Jestliže se Investor stane zakázaným investorem z USA nebo drží Podílové listy na účet nebo ve prospěch zakázaného investora z USA, je povinen o tom Manažera nebo jeho zástupce ihned uvědomit a veškeré Podílové listy držené na účet nebo ve prospěch daného investora budou povinně zpětně odkoupeny. .

Distribuce ve Spojeném království

Podle definice britského Zákona o finančních službách a trzích z roku 2000 („FSMA“) představuje Fond podnik pro kolektivní investování. Fond není autorizován ani není jinak uznán či schválen britským Úřadem pro vedení financí („FCA“), a tudíž nemůže být veřejně obchodován ve Spojeném království.

Vydání či distribuce tohoto Prospektu ve Spojeném království (a) pokud je vykoná osoba, která není podle FSMA oprávněnou osobou, platí pouze pro osoby a je určeno pouze osobám, které jsou (i) investičními profesionály podle článku 19 Nařízení FSMA (Finanční propagace) z roku 2001 („FPO“); nebo (ii) osobami s vysokými příjmy a majetkem nebo certifikovanými sofistikovanými investory podle ustanovení článků 49, resp. 50 FPO (všechny tyto osoby dle písmene (i) a (ii) dále společně nazývány jako „osoby FPO“); a (b) pokud je vykoná osoba, která je podle FSMA oprávněnou osobou, platí pouze pro osoby a je určeno pouze osobám, které jsou (i) investičními profesionály podle článku 14 Nařízení FSMA 2000 (Propagace podniků pro kolektivní investování) (Výjimky) z roku 2001 („Nařízení PCIS“); nebo (ii) osobami s vysokými příjmy a majetkem nebo certifikovanými sofistikovanými

investory podle ustanovení článků 22 resp. 23 Nařízení PCIS; nebo (iii) osobami, jimž může být legálně distribuován v souladu s ustanovením kapitoly 4.12 pramenů pro vedení podnikatelské činnosti FCA (všechny tyto osoby dle písmene (i) a (ii) jsou společně nazývány jako „osoby PCIS“ a společně s osobami FPO jako „příslušné osoby“).

Investiční profesionálové dle FPO a Nařízení PCIS představují osoby oprávněné podle FSMA nebo vyňaté z požadavku na toto oprávnění; vlády, orgány místní samosprávy a veřejné orgány; osoby, které profesionálně investují nebo lze rozumně očekávat, že budou investovat, do Fondu; a jakýkoliv člen představenstva, funkcionář, vedoucí pracovník či zaměstnanec některé z těchto osob jednající v tomto postavení.

Osoby s vysokými příjmy a majetkem podle FPO a Nařízení PCIS představují (a) jakoukoliv právnickou osobu, která má sama nebo ve skupině s jinou osobou splacený základní kapitál nebo vlastní kapitál v hodnotě více než 5 milionů liber sterlingů (nebo ekvivalent v jiné měně); (b) jakoukoliv právnickou osobu, která má sama nebo ve skupině s jinou osobou nejméně 20 členů a splacený základní kapitál nebo vlastní kapitál v hodnotě více než 500.000 liber sterlingů (nebo ekvivalent v jiné měně); (c) jakékoliv partnerství nebo jinou nezapsanou společnost s vlastním kapitálem v hodnotě více než 5 milionů liber sterlingů (nebo ekvivalent v jiné měně); (d) správce jakéhokoliv trustu, který měl po dobu 12 měsíců před datem propagace tímto Prospektem hodnotu brutto 10 milionů liber sterlingů (nebo ekvivalent v jiné měně) v hotovosti nebo investicích regulovaných FSMA; nebo (e) jakéhokoliv člena představenstva, funkcionáře, vedoucího představitele nebo zaměstnance jakékoliv osoby pod výše uvedenými písmeny (a) až (d), který jedná v tomto postavení.

Certifikování sofistikovaní investoři podle FPO a Nařízení PCIS jsou osoby, které (a) mají konkrétní certifikát podepsaný v rámci uplynulých tří let firmou oprávněnou FCA nebo obdobným regulátorem EEA (s výjimkou Manažera), jenž stanoví, že tato osoba má dostatečné znalosti, aby chápala rizika spojená s účastí na neregulovaných programech kolektivního investování; a (b) sami během uplynulých 12 měsíců podepsali prohlášení v předepsaných podmínkách.

Tento Prospekt je vyňat z omezení propagace programů v kapitole 238 FSMA, které se týká zasílání pozvánek či motivování k účasti na neregulovaných programech kolektivního investování z důvodu, že je určen příslušným osobám, a tudíž se na něj nesmí spoléhat ani podle něj jednat osoby, které nejsou příslušnými osobami. Jakékoliv investice nebo investiční činnost, k nimž se tento Prospekt vztahuje, včetně prodeje Podílových listů, přísluší pouze příslušným osobám a budou se jimi zabývat pouze příslušné osoby.

Nakupování Podílových listů může investora vystavit značnému riziku ztráty veškerého majetku, který investuje. Pokud má kterákoliv příslušná osoba ohledně Fondu jakékoliv pochybnosti, měla by se obrátit na oprávněnou osobu, která se specializuje v oblasti investičního poradenství pro investování do neregulovaných programů kolektivního investování.

Potenciální investoři ve Spojeném království by měli vzít v potaz, že veškerá nebo téměř veškerá ochrana, již investorům skýtá regulační systém Spojeného království,

pro investování ve Fondu neplatí a že jim nebude poskytnuta žádná kompenzace v rámci britského Kompenzačního programu finančních služeb.

Distribuce v Singapuru

Nabídka Podílových listů, které jsou předmětem tohoto Prospektu, se nevztahuje na program kolektivního investování schválený podle kapitoly 286 singapurského Zákona o cenných papírech a futures („SFA“), kapitoly 289 SFA nebo uznány podle kapitoly 287 SFA. Podílové listy nejsou schváleny ani uznány Singapurským měnovým úřadem („MAS“) a nesmí být veřejně nabízeny maloobchodníkům v Singapuru. Tento Prospekt ani žádný jiný dokument nebo materiál vydaný v souvislosti s nabídkou nebo prodejem nepředstavuje prospekt dle definice kapitoly 289 singapurského Zákona o cenných papírech a futures („SFA“). Z toho důvodu se v souvislosti s obsahem prospektů neuplatní právní odpovědnost podle SFA. Investoři by měli pečlivě zvážit, zda jsou pro ně tyto investice vhodné.

Tento Prospekt není registrován u MAS a úpisy Podílových listů jsou k dispozici na základě výjimek podle kapitol 304 a 305 SFA. Podílové listy tedy nesmí být nabízeny ani prodávány ani nesmí být předmětem výzvy k upsání či nákupu, a to přímo ani nepřímo, ani nesmí být tento Prospekt ani žádný jiný dokument či materiál vydaný v souvislosti s nabídkou či prodejem, nebo výzvou k upsání či nákupu Podílových listů, být v oběhu nebo distribuován jakékoliv osobě v Singapuru, s výjimkou zproštění stanovených v SFA pro nabídky učiněné (a) institucionálnímu investorovi (dle definice v kapitole 4A SFA) podle Kapitoly 304 SFA, (b) příslušné osobě (dle definice v kapitole 305(5) SFA) nebo jakékoliv osobě podle kapitoly 305(2) SFA a v souladu s podmínkami uvedenými v kapitole 305 SFA nebo (c) jinak podle a v souladu s podmínkami jiného platného ustanovení SFA.

Pokud Podílové listy získají osoby, které představují příslušné osoby uvedené v kapitole 305A SFA, konkrétně:

- (a) korporace (která není akreditovaným investorem (dle definice v kapitole 4A SFA)), jejíž jedinou činností je držet investice a jejíž celý základní kapitál vlastní jedna či více fyzických osob, z nichž každá je akreditovaným investorem; nebo
- (b) trust (jehož správce není akreditovaným investorem), jehož jediným účelem je držet investice, a každá oprávněná osoba tohoto trustu je fyzická osoba, která je akreditovaným investorem;

nepřevědou podíly, dlužní úpisy ani části podílů a dlužních úpisů dané korporace, ani práva a zájmy oprávněných osob (popsaná jakýmkoliv způsobem) v daném trustu během 6 měsíců poté, co daná korporace či trust nakoupí Podílové listy na základě nabídky učiněné podle kapitoly 305 SFA, pokud nejsou dodrženy následující podmínky:

- (1) jsou převedeny institucionálnímu investorovi nebo příslušné osobě dle definice v kapitole 305(5) SFA, nebo jakékoliv osobě podle nabídky, která je učiněna za podmínky, že jsou tyto podíly, dlužní úpisy a části podílů a dlužních úpisů dané korporace, nebo tato práva a zájmy na daném trustu, získány za úplatu, která není nižší než 200.000 singapurských dolarů (nebo ekvivalent v cizí měně) za jednotlivé

transakce, bez ohledu na to, zda má být tato částka uhrazena v hotovosti nebo výměnou za cenné papíry nebo jiná aktiva (v případě trustu) a dále pro korporace, které splňují podmínky uvedené v kapitole 275 SFA;

- (2) za převod je či bude provedena úplata; nebo
- (3) pokud je převod proveden podle zákona.

Distribuce obecně

Distribuce Prospektu a/nebo nabídka a prodej Podílových listů v určitých jurisdikcích nebo určitým investorům může být ze zákona omezena či zakázána. Investoři by měli vzít v potaz, že některé Podfondy a/nebo Kategorie Podílových listů nemusí být k dispozici všem investorům. Informace o tom, které Podfondy a/nebo Kategorie Podílových listů jsou nabízeny v zemi jejich trvalého bydliště, mohou investoři získat u finančního poradce.

PŘÍLOHA I: KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ

KATEGORIE A

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Cena záruky	Celkem*
	Podfondy alokace aktiv					
1.	Global Defensive 20	Max. 5 %	1,20 %	Max. 0,30 %	n/a	1,50 %
2.	Global Balanced 50	Max. 5 %	1,50 %	0 %	n/a	1,50 %
3.	Global Changes	Max. 5 %	1,50 %	0 %	n/a	1,50 %

*** S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

KATEGORIE B

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Celkem *
	Podfondy alokace aktiv				
1.	Global Defensive 20	0 % ¹	1,20 %	Max. 1,50 %	2,70 %
2.	Global Balanced 50	0 % ¹	1,50 %	Max. 1,50 %	3,00 %
3.	Global Changes	0 % ¹	1,50 %	Max. 1,50 %	3,00 %

Pozn. 1: odložený nákupní poplatek v maximální výši 4 %, klesající na nulu během 4letého období po uskutečnění investice

***S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

KATEGORIE C

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Celkem*
	Podfondy alokace aktiv				
1.	Global Defensive 20	0 % ¹	1,20 %	Max. 1,00 %	2,20 %
2.	Global Balanced 50	0 % ¹	1,50 %	Max. 1,00 %	2,50 %
3.	Global Changes	0 % ¹	1,50 %	Max. 1,00 %	2,50 %

Pozn. 1: Odložený nákupní poplatek ve výši 1 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během jednoho roku po nákupu

***S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

KATEGORIE E

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Celkem *
	Podfondy alokace aktiv				
1.	Global Defensive 20	Max. 4 %	1,20 %	0 %	1,20 %
2.	Global Balanced 50	Max. 4 %	1,50 %	0 %	1,50 %
3.	Global Changes	Max. 4 %	1,50 %	0 %	1,50 %

*** S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

KATEGORIE F

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Výkonnostní poplatek Procento z příslušné částky	Celkem*
	Podfondy alokace aktiv					
1.	Global Defensive 20	0 %	1,95 %	0 %	0 %	1,95 %
2.	Global Balanced 50	0 %	2,25 %	0 %	0 %	2,25 %
3.	Global Changes	0 %	2,25 %	0 %	0 %	2,25 %

*** S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

KATEGORIE H

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Celkem*
	Podfondy alokace aktiv				
1.	Global Defensive 20	Max. 2 %	0,80 %	0 %	0,80 %
2.	Global Balanced 50	Max. 2 %	0,90 %	0 %	0,90 %
3.	Global Changes	Max. 2 %	0,80 %	0 %	0,80 %

Pozn.: Minimální částka pro úpis činí 1 milion eur

***S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

KATEGORIE I

	Podfond	Nákupní poplatek	Manažerský poplatek	Distribuční poplatek	Celkem*
	Podfondy alokace aktiv				
1.	Global Defensive 20	0 %	0,60 %	0 %	0,60 %
2.	Global Balanced 50	0 %	0,70 %	0 %	0,70 %
3.	Global Changes	0 %	0,70 %	0 %	0,70 %

Pozn.: Minimální částka pro úpis činí 10 milionů eur

*** S vyloučením příslušného výkonnostního poplatku, nákupních poplatků a poplatku za zpětný odkup**

PŘÍLOHA II: BENCHMARKY ČI CÍLE PRO ÚČELY VÝKONNOSTNÍHO POPLATKU

N/A

PŘÍLOHA III: ZVLÁŠTNÍ RIZIKOVÉ FAKTORY

Pro investory do některých Podfondů Fondu existují zvláštní rizikové faktory. Investice do některých cenných papírů představují vyšší stupeň rizika, než je obvykle spojen s investováním do cenných papírů na jiných velkých trzích s cennými papíry. Před investováním do jakéhokoliv Podfondu by měli potenciální investoři zvážit následující rizika.

Tato kapitola je určena k tomu, aby potenciální investory informovala o rizicích spojených s investováním do finančních nástrojů. Investoři by si měli být obecně vědomi toho, že cena i hodnota Podílových listů může klesat i stoupat a že nemusí získat zpět celou investovanou částku. Minulou výkonnost nelze považovat za vodítko pro výkonnost budoucí, návratnost není zaručena a může dojít ke ztrátě investovaného kapitálu.

1. Rizika rozvíjejících se trhů

V některých zemích existuje riziko vyvlastnění aktiv, konfiskačního zdanění, politické nebo společenské nestability nebo takového diplomatického vývoje, který by mohl ovlivnit investice v těchto zemích. K dispozici nemusí být tolik veřejně dostupných informací o určitých finančních nástrojích, kolik investoři považují za obvyklé. Právní subjekty v některých zemích nemusí splňovat normy a požadavky na účetnictví, audit a finanční výkaznictví srovnatelné s těmi, na které mohou být někteří investoři zvyklí. Některé finanční trhy, ačkoliv obecně jejich objem roste, mají ve většině případů podstatně menší objem než rozvinutější trhy, cenné papíry mnoha společností jsou méně likvidní a jejich cena kolísá více, než je tomu u cenných papírů srovnatelných společností na větších trzích. V různých zemích existuje také velice proměnlivá úroveň vládního dozoru a regulace burz, finančních institucí a emitentů. Kromě toho může být investiční činnost Podfondů ovlivněna způsobem, jakým mohou zahraniční investoři investovat do cenných papírů v některých zemích, stejně jako omezením těchto investic.

Pohledávky v rozvíjející se zemi budou vystaveny vysokému riziku a nebudou muset splňovat minimální ratingový standard ani nemusí být jejich úvěruschopnost hodnocena u žádné mezinárodně uznávané ratingové organizace. Emitent nebo vládní úřad, který kontroluje splácení dluhu rozvíjející se země, nemusí být schopen nebo ochoten splácet jistinu ani úrok v okamžiku jejich splatnosti podle podmínek takového dluhu. V důsledku výše uvedených skutečností nemusí vládní dlužník dostát svým závazkům. Pokud taková situace nastane, může mít Fond omezenou možnost právního postihu proti emitentovi a/nebo ručitelí. Opravné prostředky musí být v některých případech vymáhány u soudů samotné dlužné strany a schopnost držitele zahraničních vládních dluhových cenných papírů získat pomoc bude s největší pravděpodobností záviset na politickém klimatu v příslušné zemi. Kromě toho nelze poskytnout žádnou záruku, že držitelé komerčních pohledávek nebudou upírat platby držitelům jiných zahraničních vládních dlužných pohledávek v případě prodlení na základě jejich komerčních bankovních úvěrových smluv.

Systémy vypořádávání na rozvíjejících se trzích mohou být hůře organizovány než na vyspělých trzích. Může existovat riziko, že vypořádání transakce bude pozdrženo a že hotovost nebo cenné papíry Podfondu mohou být ohroženy kvůli selhání nebo

nedostatkům těchto systémů. Zejména jde o to, že tržní praxe může vyžadovat, aby platba proběhla před přijetím nakupovaného cenného papíru nebo že dodání cenného papíru musí být provedeno před přijetím platby. V některých případech může prodlení obchodníka s cennými papíry nebo banky („protistrana“), jejichž prostřednictvím příslušná transakce probíhá, vyústit ve ztrátu Podfondů investujících do cenných papírů na rozvíjejících se trzích.

Fond se bude snažit, nakolik to bude možné, využívat takové protistrany, jejichž finanční situace toto riziko snižuje. Není zde však jistota, že se Fondu úspěšně podaří toto riziko pro Podfondy eliminovat, zejména proto, že protistrany, které operují na rozvíjejících se trzích, často postrádají jmění nebo finanční zdroje, jaké mají k dispozici protistrany ve vyspělých zemích.

Může zde také existovat nebezpečí, že následkem nespolehlivého fungování systémů vypořádání na jednotlivých trzích mohou vzniknout konkurující si nároky, pokud jde o cenné papíry ve vlastnictví Podfondů nebo převáděných do Podfondů. Kromě toho nemusí existovat kompenzační programy nebo mohou být limitované nebo nedostačující k tomu, aby uspokojily nároky Fondu v těchto případech.

V některých zemích východní Evropy existují nejasnosti ohledně vlastnictví majetku. Následkem toho může být investování do převoditelných cenných papírů vydaných společnostmi, v jejichž držení tyto majetky jsou, vystaveno zvýšenému riziku.

Investice v Rusku podléhají určitému zvýšenému riziku, pokud jde o vlastnictví a úschovu cenných papírů. V Rusku jsou vlastnictví a úschova prokazovány zápisem na účtech společnosti nebo jejího registrátora (který není ani agentem Depozitáře, ani mu není odpovědný). Depozitář, ani žádný z jeho místních korespondentů nadržuje žádné certifikáty představující vlastnictví ruských společností, tyto nejsou uloženy ani ve funkčním centrálním depozitním systému. Následkem tohoto systému a nedostatečně účinné státní regulace a uplatňování zákonů by Fond mohl přijít o své registrované a držené ruské cenné papíry v důsledku podvodu, nedbalosti nebo pouhého přehlédnutí. Kromě toho je u ruských cenných papírů zvýšené riziko úschovy spojené s tím, jak jsou tyto cenné papíry v souladu s tržní praxí drženy v úschově u ruských institucí, které nemusí mít dostatečné pojistné krytí k pokrytí ztráty způsobené krádeží, zničením nebo platební neschopností v době, kdy jsou tato aktiva v jejich úschově.

Některé Podfondy Fondu mohou investovat značnou část svých čistých aktiv do cenných papírů nebo firemních dluhopisů vydaných společnostmi, které mají sídlo, byly založeny nebo podnikají v Rusku, a též podle okolností do dluhových cenných papírů vydaných ruskou vládou, jak je podrobněji popsáno v investičních zásadách u každého příslušného Podfondu. Investice do převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které nejsou kótovány na burzách nebo obchodovány na regulovaném trhu nebo jiném regulovaném trhu v členském nebo jiném státě ve smyslu Zákona ze dne 17. prosince 2010, mezi něž patří ruské převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu, nesmí přesáhnout 10 % aktiv příslušných Podfondů. Ruské trhy mohou být vskutku vystaveny platebnímu riziku, a likvidace aktiv by proto mohla někdy být zdlohavá nebo obtížná. Investice do převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které jsou kótovány nebo obchodovány v Ruském systému obchodování a na Moskevské mezibankovní měnové burze však omezení o

nepřesáhnutí 10 % aktiv příslušných Podfondů nepodléhají, neboť tyto trhy jako regulované trhy uznávány jsou.

Ruský systém obchodování byl založen v roce 1995 za účelem sjednocení samostatných regionálních systémů obchodování s cennými papíry do jednotného regulovaného ruského trhu s cennými papíry. Jsou na něm kótovány především přední ruské cenné papíry. Ruský systém obchodování zakládá tržní ceny pro širokou škálu akcií a dluhopisů. Informace o obchodování jsou rozesílány do celého světa prostřednictvím finančních informačních služeb, jako jsou např. Reuters a Bloomberg.

Moskevská mezibankovní měnová burza slouží jako základna celonárodního systému obchodování v sektorech finančního trhu, jako jsou měny, akcie a deriváty, a pokrývá největší moskevská a ruská finanční a průmyslová střediska. Skupina MICEX-RTS Group společně s partnery (Burza MICEX-RTS, Zúčtovací centrum MICEX-RTS, Národní depozitní středisko, regionální burzy a další) poskytuje zúčtovací, clearingové a depozitní služby pro zhruba 1500 organizací a účastníků burzy.

Některé Podfondy mohou konečně investovat do dluhopisů zemí, které v současné době jednají, nebo případně budou v budoucnu jednat o přístupu k EU, jejichž úvěruschopnost je obvykle nižší než úvěruschopnost vládních dluhopisů vydaných zeměmi, které již do EU patří, ale lze u nich očekávat vyšší kupon.

2. Investice do vysoce výnosných cenných papírů či cenných papírů s nižším než investičním stupněm

Některé Podfondy mohou investovat do vysoce výnosných cenných papírů či cenných papírů s nižším než investičním stupněm. Investice do cenných papírů nesoucích vyšší zisk jsou spekulativní, protože obecně zahrnují zvýšené úvěrové a tržní riziko; tyto cenné papíry jsou vystaveny riziku, že emitent nebude schopen dostát platbám jistiny a úroků ze svých závazků (úvěrové riziko), a vliv může mít také kolísání ceny způsobené takovými faktory, jakými jsou citlivost na úrokové sazby, tržní vnímání úvěruschopnosti emitenta a obecná likvidita trhu.

3. Devizové/měnové riziko

Ačkoliv mohou být různé Kategorie Podílových listů denominovány v určité Emisní měně, mohou být aktiva této Kategorie Podílových listů investována do cenných papírů denominovaných v jiných měnách. Hodnota vlastního kapitálu Podfondu vyjádřená v jeho Základní měně bude kolísat podle rozdílů v devizových kurzech mezi Základní měnou Podfondu a měnami, ve kterých jsou denominovány investice Podfondu. Podfond může být tedy vystaven devizovému/měnovému riziku. Někdy není možné ani proveditelné se proti výslednému devizovému/měnovému riziku zajišťovat.

Každý Investiční manažer nebo Sub-investiční manažer může provádět měnové transakce (v rámci omezení uvedených v článku 16 Manažerských pravidel) podle vlastního uvážení pro účely efektivní správy portfolia a pro účely zajištění. Nelze nijak zaručit, že tyto zajišťovací transakce budou účinné či prospěšné ani že bude v každou danou dobu v účinnosti nějaké zajištění.

4. Investice do měn

Podfondy, jejichž primárním cílem je investovat do měn, se budou snažit využít kolísání mezinárodních měn použitím cizí měny a úrokových derivátů. To znamená možnost vzniku vyššího než obvyklého měnového rizika. V krátkodobém horizontu se to může projevit velkými, nepředvídatelnými výkyvy v ceně Podílového listu a v dlouhodobém horizontu negativní výkonností způsobenou nepředvídanými měnovými či tržními trendy.

5. Tržní riziko

Některé burzy cenných papírů, regulované trhy a jiné regulované trhy, na kterých může Podfond investovat, se mohou čas od času projevit jako nelikvidní, nedostatečně likvidní nebo vysoce nestabilní. To může ovlivnit načasování a cenu, za kterou Podfond prodá/uzavře pozice, aby uspokojil žádosti o zpětný odkup nebo jiné finanční požadavky.

6. Investice do cenných papírů souvisejících s hypotékou a cenných papírů zajištěných majetkem

Některé Podfondy a především Dluhopisové Podfondy a Krátkodobé Podfondy mohou investovat do cenných papírů odvozených od hypoték a strukturovaných směnek, včetně cenných papírů zajištěných hypotékou nebo majetkem. Zástavní listy jsou cenné papíry představující podíly na „sdružených“ hypotékách, kde splátky úroku i jistiny probíhají měsíčně; v podstatě jde o „plynulé“ měsíční platby prováděné jednotlivými vypůjčovatelé na úhradu domovních hypoték, které jsou podkladem těchto cenných papírů. Dřívější nebo pozdější splacení jistiny, než stanoví plán splacení hypotečních zástavních listů v držení Podfondů (způsobené dřívějším nebo pozdějším splacením jistiny z podkladových hypotečních úvěrů), může vyústit v nižší míru návratnosti, pokud Podfondy tuto jistinu opět investují. Kromě toho, jako je tomu obecně u kdykoliv vypověditelných cenných papírů s pevným příjmem, jestliže Podfondy nakoupily cenné papíry s premií, dřívější než očekávané splacení by trvale snížilo hodnotu cenného papíru ve vztahu k zaplacené premii. Pokud se úrokové sazby zvýší nebo sníží, potom se hodnota cenného papíru navázaného na hypotéku obecně sníží nebo zvýší, ale ne tolik, jako je tomu u jiných cenných papírů s pevným příjmem a pevnou splatností, u nichž neexistuje možnost splacení nebo vypovězení předem.

Platba jistiny a úroku u některých hypotečních zástavních listů (ale ne tržní hodnota samotných cenných papírů) může být zaručena vládou USA nebo úřady nebo zástupci vlády USA (kdy jsou tyto záruky podpořeny pouze vlastním uvážením vlády USA nakoupit dlužní úpisy tohoto úřadu). Některé hypoteční zástavní listy vydané nevládními emitenty mohou být podpořeny různými formami pojištění nebo záruk, zatímco jiné mohou být zajištěny pouze podkladovou hypoteční zástavou.

Některé Podfondy mohou také investovat do hypotečních zástavních listů (*collateralised mortgage obligations* - „CMO“), které jsou strukturovanými produkty zaručenými podkladovými sdruženími hypotečních zástavních listů. Podobně jako u dluhopisů, splácí se úrok a smluvní jistina z CMO ve většině případů měsíčně. CMO mohou být zaručeny celými domovními nebo komerčními hypotečními úvěry, ale

mnohem běžnější je to, že jsou zaručeny portfolii domovních hypotéčních zástavních listů zajištěných vládou USA nebo jejími úřady nebo zástupci. CMO jsou strukturovány do různých kategorií, kdy každá kategorie má odlišnou očekávanou průměrnou délku životnosti a/nebo splatnosti. Měsíční splátky jistiny, včetně splátek předem, jsou přidělovány do různých kategorií podle podmínek těchto nástrojů a změny sazeb při placení předem nebo předpokladů mohou výrazně ovlivnit očekávanou průměrnou životnost a hodnotu konkrétní kategorie.

Některé Podfondy mohou investovat do hypotéčních zástavních listů, které nesou pouze jistinu či pouze úrok. Tyto hypotéční zástavní listy jsou méně stálé než jiné typy cenných papírů odvozených od hypoték. Tyto hypotéční zástavní listy, které jsou nakupovány s velkou prémie nebo diskontem, jsou obecně značně citlivé nejen na změny v běžných úrokových mírách, ale také na cenu plateb jistiny (včetně plateb předem) ze souvisejících podkladových hypotéčních aktiv, a trvale vyšší nebo nižší cena, než je očekávaná cena plateb jistiny, může mít značně nepříznivý vliv na výnos těchto cenných papírů vzhledem k délce trvání. Kromě toho hypotéční zástavní listy, které nesou pouze jistinu či pouze úrok, mohou být méně likvidní než jiné cenné papíry, které nejsou takto strukturované, a jsou méně stálé, pokud se úroková sazba pohybuje nepříznivým směrem.

Protože se vytvářejí nové typy cenných papírů odvozených od hypoték a jsou nabízeny investorům, zváží Investiční manažer investování do těchto cenných papírů za předpokladu, že se s nimi obchoduje na uznávané burze.

Převoditelné cenné papíry zajištěné majetkem představují podíl na toku plateb, nebo jsou zajištěny a spláceny z tohoto toku plateb vytvářených určitými aktivy, často jde o sdružení podobných aktiv jako jsou pohledávky za motorovými vozidly nebo pohledávky za úvěrovými kartami, akciové půjčky na rodinný dům, průmyslové půjčky na bytovou výstavbu nebo bankovní půjčky.

Výše uvedené Podfondy mohou konečně investovat do půjčkových zástavních listů („CLO“), jejichž podkladové portfolio tvoří půjčky.

7. Strukturované produkty

Podfondy mohou investovat do strukturovaných produktů. Tyto produkty zahrnují podíly v subjektech organizovaných výlučně pro účely restrukturalizace investičních charakteristik některých jiných investic. Tyto investice jsou nakupovány subjekty, které poté vydávají převoditelné cenné papíry (strukturované produkty) zajištěné podkladovou investicí nebo představující podíly na ní. Hotovostní tok z podkladové investice může být rozdělen mezi nově vydané strukturované produkty tak, aby došlo k vytvoření převoditelných cenných papírů s rozdílnými investičními charakteristikami, jako je odlišná splatnost, platební priority nebo podmínky úrokové sazby, a rozsah plateb prováděných ve vztahu ke strukturovaným investicím závisí na velikosti hotovostního toku z podkladové investice.

Některé Podfondy mohou též získávat tzv. úvěrové certifikáty (*credit linked notes* - „CLN“) vydané prvotřídními finančními institucemi, pokud je to v nejlepším zájmu Podílníků.

Využití CLN může pomoci při překonávání problémů a zmírnit určitá rizika spojená s přímými investicemi do podkladových aktiv.

CLN referencované na podkladové cenné papíry, nástroje, koše nebo indexy, které může příslušný Podfond držet, podléhají jak riziku emitenta, tak riziku vlastnímu podkladové investici.

Budou-li tyto CLN obchodovány na regulovaných trzích, Podfond bude dodržovat investiční omezení uvedená v článku 16.1.C. Manažerských pravidel.

Nebudou-li tyto CLN obchodovány na regulovaných trzích, bude s nimi nakládáno stejně jako s převoditelnými cennými papíry, jak je dále popsáno v článku 16.1.B. Manažerských pravidel.

Investiční omezení budou platit stejně pro emitenta takového nástroje jako pro podkladové aktivum.

Podfondy mohou dále investovat do indexovaných cenných papírů, které jsou převoditelnými cennými papíry spojenými s výkonností určitých cenných papírů, indexů, úrokových sazeb nebo směnných kurzů. Podmínky těchto cenných papírů mohou zajišťovat, že výše jistiny nebo pouze úrokové sazby kuponu jsou upraveny směrem nahoru nebo dolů při splatnosti nebo při stanoveném datu splácení kuponů, aby se zde, dokud pohledávka není splacena, odrazily pohyby různých měřítek podkladového trhu nebo cenného papíru.

Strukturované produkty jsou vystaveny rizikům spojeným s podkladovým trhem nebo cenným papírem a mohou být méně stálé než přímé investice do podkladového trhu nebo cenného papíru. Strukturované produkty v sobě mohou ukrývat riziko ztráty splátek jistiny a/nebo úroků v důsledku pohybů na podkladovém trhu nebo cenného papíru.

8. Investice do cenných papírů pod cenou

Některé Podfondy mohou investovat do cenných papírů pod cenou (*distressed securities*). Tyto cenné papíry mohou podléhat konkurznímu řízení nebo mít z jiného důvodu nesplacenou jistinu a/nebo úrok v době pořízení Podfondem, nebo mají nižší hodnocení (Ca nebo nižší od agentury Moody's nebo CC či nižší od agentury Standard & Poor's), nebo představují cenné papíry bez ratingu, které jsou Investičním manažerem příslušného Podfondu považovány za cenné papíry srovnatelné kvality. Investování do cenných papírů pod cenou je spekulativní a představuje značné riziko. Podceněné cenné papíry často v době, kdy jsou nesplacené, neprodukují žádný příjem a Podfond díky tomu může nést určité mimořádné výdaje, aby zabezpečil a získal zpět své investice. Proto tedy, pokud je cílem Podfondu dosáhnout zhodnocení kapitálu investováním do cenných papírů pod cenou, může být snížena schopnost Podfondu dosáhnout běžných příjmů pro své Podílníky. Podfond bude též podléhat určité nejistotě pokud jde o to, kdy a jakým způsobem a za jakou cenu budou závazky dané těmito cennými papíry pod cenou nakonec uspokojeny (např. prostřednictvím likvidace aktiv zavázaného, nabídky výměny či plánu reorganizace, k němuž se cenné papíry pod cenou váží, nebo splacením určité částky jako uspokojení závazku). I v případě, že je učiněna nabídka na výměnu, nebo je přijat plán reorganizace s ohledem

na cenné papíry pod cenou v držbě Podfondu, navíc neexistuje žádná záruka toho, že cenné papíry či jiná aktiva, která Podfond obdrží v souvislosti s touto nabídkou na výměnu nebo plánem reorganizace, nebudou mít nižší hodnotu či příjmový potenciál, než se očekávalo při původní investici. Kromě toho veškeré cenné papíry, které Podfond obdrží po uskutečnění nabídky na výměnu nebo plánu reorganizace, mohou být omezeny ve smyslu jejich dalšího prodeje. V důsledku účasti Podfondu v jednáních, pokud jde o nabídku na výměnu nebo plán reorganizace, s emitentem cenných papírů pod cenou, může být Podfond zbaven možnosti tyto cenné papíry rychle prodat.

9. Zvláštní rizika zajišťovacích obchodů a strategií zvyšování příjmů

Podfondy mohou používat různé portfoliové strategie ve snaze snižovat určitá rizika svých investic a zvyšovat výnos. Tyto strategie zahrnují používání opcí, forwardových devizových kontraktů, swapů, swapů úvěrového selhání (dále „swapy úvěrového selhání“, jak je definováno v článku 16.2. Manažerských pravidel), úrokových swapů, swapů na akcie, swapcí (kombinace swapu a opce), swapů s úplnou návratností, měnových swapů a swapů vázaných na inflaci, futures a opcí na ně, včetně mezinárodních akciových a dluhopisových indexů a rovněž technik účinné správy portfolia, včetně půjčování a vypůjčování cenných papírů a repo a reverzních repo transakcí, jak je popsáno v Manažerských pravidlech.

Použití derivátů a technik účinné správy portfolia s sebou nese mnohem větší rizika než použití standardních investičních nástrojů a může mít negativní dopad na výkonnost Podfondů. Neexistuje proto žádná záruka, že Podfond dosáhne příslušných investičních cílů.

Kromě toho s sebou využití derivátů a technik účinné správy portfolia nese konkrétní riziko související především s pákovým efektem, kdy je možné za použití relativně malých finančních prostředků dosáhnout velkého zadlužení. Jedná se o riziko, kdy použitím relativně malých finančních prostředků dojde k vytvoření velkých závazků.

10. Zvláštní rizikové faktory pro investory do Akciových Podfondů investujících do akcií a nástrojů spojených s akciemi

Nakupování a prodej akcií a nástrojů spojených s akciemi s sebou nese celou řadu rizik, z nichž nejvýznamnější je volatilita kapitálových trhů, na kterých se tyto cenné papíry obchodují, a obecné riziko platební neschopnosti spojené s emitenty akcií, včetně indexových a basket certifikátů. Indexové a basket certifikáty jen zřídka nesou právo na splacení investovaného kapitálu nebo na úroky či na výplatu dividend; výpočet referenčního indexu nebo koše (basket) obvykle zohledňuje cenu a/nebo poplatky a splacení investovaného kapitálu obvykle zcela závisí na výkonnosti referenčního indexu či koše.

I když indexové a basket certifikáty patří mezi dluhové nástroje, nesou s sebou mimo jiné akciové riziko, neboť výkonnost certifikátů závisí na výkonnosti akciového indexu nebo koše, kterážto potažmo závisí na výkonnosti svých vlastních komponent (např. cenných papírů). Hodnota certifikátů, které inverzně odrážejí výkonnost svých komponent, může klesat, i když trh stoupá. Nelze vyloučit riziko, že příslušný Podfond ztratí celou svoji hodnotu nebo její část.

Potenciální investoři by si při investování do akcií měli být kromě obecných cenových rizik vědomi i dalších rizik. Výkonnost akciového titulu vybraného podle jeho výnosového potenciálu místo podle země původu či odvětví nebude záviset na obecných trendech.

Nástroje spojené s akciemi mohou obsahovat opční listy, kterými se investorovi přiznává právo upsat na určité období pevný počet kmenových akcií v příslušné společnosti za předem stanovenou cenu. Cena tohoto práva bude podstatně nižší než cena samotné akcie. Následně se cenové pohyby akcie násobí v cenových pohybech opčního listu. Tento násobitel představuje spekulativní neboli pákový faktor. Čím vyšší je pákový efekt, tím atraktivnější je opční list. Při srovnávání lze pro výběr opčního listu vyhodnotit relativní hodnotu prémie zaplacené za toto právo a daný pákový efekt. Výše prémie a pákový efekt se mohou zvyšovat nebo snižovat podle postojů investora.

Opční listy jsou tedy méně stálé a spekulativnější než kmenové akcie. Investoři by měli být varováni, že ceny opčních listů jsou nesmírně nestálé a že tedy nemusí být vždy možné je odprodat. Pákový efekt související s opčními listy může vést až ke ztrátě celé ceny nebo prémie daných opčních listů.

11. Vkladní stvrzenky

Investice v dané zemi může probíhat jako přímé investování na tomto trhu nebo prostřednictvím vkladních stvrzenek obchodovaných na jiných mezinárodních burzách, kdy je možno těžit ze zvýšené likvidity určitého cenného papíru a jiných výhod. Vkladní stvrženka obchodovaná na způsobilém trhu se považuje za prvotřídní převoditelný cenný papír bez ohledu na způsobilost trhu, na kterém se příslušný cenný papír lokálně obchoduje.

12. Zvláštní rizikové faktory pro investory do fondů s malou a střední tržní kapitalizací

Obecně lze říci, že akciové a s akciemi spojené nástroje společností s malou, a podle okolností i střední tržní kapitalizací jsou méně likvidní než cenné papíry větších společností, protože denní objemy obchodovaných akcií mohou jejich akcie kvalifikovat jako méně likvidní. Trhy, na nichž jsou tyto cenné papíry obchodovány, mají navíc tendenci být dost volatilní.

13. Investice do konkrétních zemí, sektorů, regionů či trhů

Investiční zásady, které omezují investování na konkrétní země, sektory, regiony či trhy, mohou znamenat nedostatečnou diverzifikaci. Výkonnost se může také značně lišit od obecných trendů globálních akciových trhů.

14. Investice do realitních společností

Investice do cenných papírů společností, které provozují činnost především v oblasti nemovitostí, podléhají konkrétním rizikům, mezi něž patří: cyklická povaha realitních cenných papírů, obecné i místní obchodní podmínky, nadměrná výstavba a rostoucí

konkurence, zvyšující se daň z nemovitosti a správní náklady, populační změny a jejich dopad na příjmy z investic, změny stavebních zákonů a právních předpisů, ztráty z poškození nebo soudních rozhodnutí, riziko životního prostředí, veřejnoprávní omezení nájmu, změny ocenění související s lokalitou, riziko úrokové sazby, změny související s atraktivitou pozemku pro nájemníky, zvýšené užívání a další vlivy trhu s nemovitostmi.

15. Investice do podílových listů nebo podílů UCI nebo UCITS

Při investování do Podílových listů některých Podfondů Fondu, které mohou následně investovat do jiných UCI nebo UCITS, jsou investoři vystaveni riziku zdvojení poplatků a provizí kromě případů, kdy Podfond investuje do jiného UCI nebo UCITS, které obhospodařuje Manažer nebo jehož sponzorem je zřizovatel Fondu, a tudíž mu nebudou v souvislosti s touto investicí účtovány žádné poplatky za úpis ani zpětný odkup.

16. Reinvestice záruky obdržené v souvislosti s půjčováním cenných papírů a repo transakcemi

Fond může znovu investovat hotovostní záruku obdrženou v souvislosti s půjčováním cenných papírů a repo transakcemi v souladu s článkem 16.2.(C) Manažerských pravidel. Reinvestice záruky s sebou nese riziko spojené s příslušným typem provedené investice.

Reinvestice záruky může vést k pákovému efektu; ten bude brán v potaz při výpočtu globálního rizika Fondu.

17. Globální riziko

Fond musí využívat proces řízení rizik, který mu umožňuje kdykoliv monitorovat a měřit riziko pozic v portfoliích, využití technik účinné správy portfolia, správu záruk a to, do jaké míry přispívají k celkovému rizikovému profilu jednotlivých Podfondů.

V souvislosti s finančními derivátovými nástroji musí Fond využívat proces přesného a nezávislého ocenění hodnoty OTC derivátů, jak je uvedeno v článku 16 Manažerských pravidel, a musí zajistit, aby globální riziko každého Podfondu v souvislosti s finančními deriváty nepřesáhlo celkovou čistou hodnotu jeho portfolia.

Při výpočtu globálního rizika se bere v potaz stávající hodnota podkladových aktiv, riziko protistrany, budoucí pohyby trhu a čas, který je k dispozici pro likvidaci pozic.

Každý Podfond může investovat v souladu se svými investičními zásadami a v rámci omezení stanovených ve člancích 16.1. a 16.2. Manažerských pravidel do finančních derivátů za předpokladu, že riziko podkladových aktiv nepřesáhne celková investiční omezení stanovená v článku 16.1. Manažerských pravidel.

Fond může k výpočtu globálního rizika, jemuž je každý příslušný Podfond vystaven, a k zajištění toho, aby míra tohoto globálního rizika související s finančními nástroji

nepřekročila celkovou hodnotu vlastního kapitálu takového Podfondu, používat metodu *Value at Risk* („VaR“).

Podílníci by měli věnovat pozornost případnému dalšímu pákovému efektu, který může vzniknout díky použití metody VaR k výpočtu globálního rizika, jemuž je příslušný Podfond v souvislosti s finančními nástroji vystaven.

Když Podfond investuje do finančních derivátových nástrojů založených na indexu, nemusí se tyto investice nutně kombinovat pro omezení stanovená v článku 16.1. bod C. (a) (1) až (5), (8), (9), (13) a (14) Manažerských pravidel.

Pokud převoditelný cenný papír nebo nástroj finančního trhu zakládá derivát, musí být tento derivát zohledněn při plnění požadavků této kapitoly.

18. Sub-upisování

Investiční manažer se může jménem Podfondu angažovat v praktikách tzv. sub-upisování (sub-underwriting). Při transakcích upisování může banka, burzovní makléř, hlavní akcionář společnosti nebo jiná spřízněná i nespřízněná osoba upsat celou emisi cenných papírů. Podfond může následně znovu upsat část této emise cenných papírů ve shodě s transakcí sub-upisování. Investiční manažer se může v těchto transakcích angažovat pouze tehdy, jde-li o cenné papíry, do nichž by příslušný Podfond mohl jinak investovat přímo v souladu s investičním cílem a zásadami Podfondu a příslušnými investičními omezeními. Podfond musí vždy udržovat dostatečný objem likvidních aktiv či ihned obchodovatelných cenných papírů na pokrytí svých závazků ze sub-upisování.

19. Investice do finančních derivátových nástrojů

Některé Podfondy mohou investovat část svých aktiv do finančních derivátových nástrojů. Mezi rizika, která tyto nástroje a techniky představují a která mohou být velmi složitá, včetně rizika pákového efektu, patří: (1) úvěrová rizika (riziko možné ztráty plynoucí z neplnění finančních závazků protistrany); (2) tržní riziko (nepříznivé pohyby ceny finančního aktiva); (3) právní rizika (povaha transakce nebo právní způsobilost strany tuto transakci provést by mohla způsobit nevymahatelnost finanční smlouvy a platební neschopnost či bankrot protistrany by mohly způsobit získání předkupního práva na jinak nevymahatelná smluvní práva); (4) provozní riziko (neadekvátní kontroly, nedostatečné postupy, lidský faktor, selhání systému nebo podvod); (5) dokumentační riziko (riziko ztrát plynoucích z nedostatečné dokumentace); (6) riziko likvidity (riziko ztrát vzniklých neschopností předčasně ukončit derivát); (7) systémové riziko (riziko, že finanční obtíže v jedné instituci nebo velké narušení na trhu způsobí nekontrolovatelnou škodu celého finančního systému); (8) koncentrační riziko (riziko ztrát z velké koncentrace úzce souvisejících rizik, jako je vystavení konkrétnímu sektoru nebo konkrétnímu subjektu); a (9) riziko úhrady (riziko, jemuž čelí strana transakce, která splnila svůj závazek podle smlouvy, avšak dosud od protistrany neobdržela příslušnou hodnotu).

Použití derivátových technik s sebou nese i další rizika, včetně (i) závislosti na schopnosti předvídat pohyby cen zajištěných cenných papírů; (ii) nedokonalou

korelaci mezi pohyby cenných papírů, z nichž deriváty vycházejí, a pohyby podkladového portfolia; a (iii) možné překážky bránící účinné správě portfolia nebo schopnosti dostat krátkodobým závazkům, neboť určité procento aktiv portfolia je vyhrazeno na krytí závazků.

Při zajištění určité pozice může být omezen možný zisk ze zvýšení hodnoty této pozice.

20. Riziko protistrany

Některé Podfondy mohou uzavírat smlouvy na OTC deriváty včetně swapových dohod a rovněž technik účinné správy portfolia, jak je blíže popsáno v jejich investičních zásadách. Na základě těchto dohod může být příslušný Podfond vystaven riziku s ohledem na úvěrové postavení svých protistran a jejich schopnost plnit podmínky těchto smluv.

V souladu s dosažením co nejlepší realizace a vždy, když je to v nejlepším zájmu Fondu a jeho Podílníků, může Podfond uzavírat tyto smlouvy na OTC deriváty a/nebo techniky účinné správy portfolia rovněž s jinými společnostmi v rámci stejné skupiny společností, jako je Manažer či Investiční manažer.

Podfond podléhá možnému riziku, že protistrana své závazky z příslušné smlouvy nesplní. Riziko selhání plynoucí z těchto transakcí však nesmí překročit 10 % čistých aktiv, jestliže je protistrana úvěrovou institucí. Ve všech ostatních případech je maximální limit 5 % hodnoty vlastního kapitálu jednotlivých Podfondů.

21. Riziko úschovy

Aktiva Podfondu jsou uložena u Depozitáře a označena v účetních knihách Depozitáře podle toho, kterému Podfondu náleží. Aktiva, s výjimkou hotovosti, jsou oddělena od ostatních aktiv Depozitáře, což snižuje, avšak nevylučuje riziko, že v případě úpadku Depozitáře nebudou vrácena. Hotovostní vklady takto odděleny nejsou, a tudíž jsou v případě úpadku vystaveny většímu riziku.

Aktiva Podfondu mohou rovněž držet v úschově sub-depozitáři jmenovaní Depozitářem v zemích, kde Podfond investuje, a přestože Depozitář jedná v souladu se svými právními závazky, jsou proto vystavena riziku úpadku těchto sub-depozitářů. Podfond může investovat na trzích, kde nejsou vyspělé systémy úschovy a vyrovnání, kde jsou aktiva držena v úschově sub-depozitářem a kde je riziko, že Depozitář neponese žádnou odpovědnost za jejich vrácení.

22. Investiční řízení a protichůdné pozice

Investiční manažer nebo jiný člen skupiny společností, k níž náleží, může za jednoho nebo více klientů učinit investiční rozhodnutí, provést transakce a držet investiční pozice, které mohou mít dopad na zájmy jiných klientů a mohou pro Investičního manažera představovat střet zájmů, zejména jestliže společnost a / nebo její zaměstnanci dostane za jeden mandát, produkt či klienta vyšší odměnu než za jiný. K takovému střetu například dojde, když Investiční manažer nebo jiný člen skupiny společností, k níž náleží, nakoupí a prodá za různé klienty stejný cenný papír ve

stejnou dobu, nebo drží za různé klienty ve stejnou dobu pozice na trhu ve stejných nástrojích s protikladným tržním rizikem. V situacích, kdy zejména může dojít k takovým střetům zájmů, může Investiční manažer a jednotliví manažeři portfolia řídit pouze dlouhé, dlouhé/krátké či pouze krátké mandáty. Tato investiční rozhodnutí, transakce či pozice se činí, uzavírají a drží v souladu se zavedenými zásadami a postupy, které slouží k zajištění vhodné agregace a alokace obchodů a investičních rozhodnutí provedených či učiněných, aniž by došlo k vytvoření přílišné výhody či nevýhody pro jakékoliv mandáty, produkty či klienty Investičního manažera a v souladu s příslušnými mandáty a investičními směrnicemi těchto klientů.

V určitých situacích však může řízení těchto střetů vyústit ve ztrátu investiční příležitosti pro klienty, nebo může být Investiční manažer přinucen obchodovat či držet pozice na trhu jinak, než by obchodoval, kdyby těchto střetů nebylo; a to může mít negativní dopad na výkonnost investic.

23. Střet zájmů

Manažer nebo jeho přidružené společnosti mohou uskutečňovat transakce, na nichž má Manažer nebo jeho přidružené společnosti přímý či nepřímý zájem, který by mohl znamenat možný střet s povinnostmi Manažera vůči Podfondu. Manažer ani jeho přidružené společnosti neponesou vůči Podfondu odpovědnost za žádný zisk, provizi ani odměnu získanou či obdrženou z těchto transakcí nebo jakýchkoliv souvisejících transakcí nebo jejich vlivem. Pokud není stanoveno jinak, nebudou nijak upravovány ani odměny Manažera. Manažer zajistí, aby byly tyto transakce uskutečňovány za podmínek, které pro Podfond nejsou o nic méně výhodné než v případě, kdy by možný střet zájmů nenastal. Případy možného střetu zájmů či povinností mohou vzniknout, neboť Manažer nebo jeho přidružené společnosti mohli přímo či nepřímo investovat ve Fondu. Konkrétněji se Manažer podle pravidel jednání, jimiž je povinen se řídit, musí snažit vyhnout střetu zájmů, a pokud se mu vyhnout nelze, musí zajistit, aby bylo s jeho klienty (včetně Podfondu) jednáno spravedlivě.

24. Půjčování cenných papírů

Půjčování cenných papírů s sebou nese riziko, že vypůjčovateli cenné papíry včas či vůbec nevrátí. V důsledku toho může Podfond přijít o peněžní prostředky a může dojít k prodlení při zpětném získání půjčených cenných papírů. Podfond by rovněž mohl přijít o peněžní prostředky, jestliže cenné papíry nezíská a/nebo klesne hodnota záruky, včetně hodnoty investic uskutečněných prostřednictvím této záruky. Tržní riziko, jemuž je portfolio Podfondu vystaveno, se při půjčování cenných papírů nezmění. Půjčování cenných papírů však s sebou nese konkrétní tržní riziko v případě, kdy protistrana půjčku nesplatí. V takovém případě vyvstává potřeba prodat poskytnutou záruku a půjčené cenné papíry musí být koupeny zpět za cenu převládající na trhu, což může vést ke ztrátě hodnoty jednotlivých Podfondů. Půjčování cenných papírů s sebou rovněž nese provozní rizika, jako je nevypořádání instrukcí spojených s půjčením cenných papírů. Tato provozní rizika jsou řízena postupy, kontrolami a systémy, které realizuje agent pro půjčování cenných papírů a Manažer.

25. Riziko srážkové daně

Jisté příjmy Fondu a/nebo některých Podfondů mohou podléhat srážkovým daním. Tyto daně sníží návratnost investic držných Podfondem. Fond a/nebo některé Podfondy však budou muset od investora pravděpodobně získat (prostřednictvím Manažera nebo jeho agentů) určité informace, aby se Fond a Podfond určitým srážkovým daním vyhnul. Konkrétně zákon o podávání informací o zahraničních účtech pro daňové účely (Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“)), který byl nedávno přijat ve Spojených státech amerických, požaduje, aby Fond (nebo Manažer) získal o svých investorech jisté údaje totožnosti a případně je poskytl americkému federálnímu daňovému úřadu (US Internal Revenue Service). Pod podmínkou určitých přechodných pravidel budou investoři, kteří Manažerovi nebo jeho agentům neposkytnou požadované informace, podléhat 30% srážkové dani z obdržných distribucí a z výnosů z jakéhokoliv prodeje nebo nakládání s nimi. Jakékoliv uvalené srážkové daně budou ošetřeny jako distribuce investorům, kteří požadované informace neposkytnou. Podílové listy těchto investorů budou navíc podléhat povinnému zpětnému odkupu.

26. Investice do nástrojů podřízeného dluhu a nástrojů s podřízeným dluhem souvisejících

Některé Podfondy mohou investovat do nástrojů podřízeného dluhu a nástrojů s podřízeným dluhem souvisejících, jež mohou představovat cenné papíry investičního stupně a cenné papíry s nižším než investičním stupněm a mohou být zajištěné či nezajištěné. Investice do těchto nástrojů s sebou mohou nést zvýšené úvěrové riziko, neboť by v případě likvidace či úpadku emitenta stály v pořadí až za ostatními dluhovými nástroji, tj. byly by splatné až po zaplacení ostatních pohledávek.

PŘÍLOHA IV: BENCHMARKY PRO MĚŘENÍ RIZIKA A PÁKOVÝ EFEKT

	Podfondy	Očekávaný pákový efekt	Referenční portfolio (pouze relativní VaR) 100 % pokud není uvedeno jinak
	Podfondy alokace aktiv		
1.	Global Defensive 20	50 %	80,00 % JP Morgan GBI EMU 12,00 % MSCI Europe 6,00 % MSCI North America 2,00 % MSCI Pacific
2.	Global Balanced 50	50 %	50 % JP Morgan GBI EMU 50 % MSCI World
3.	Global Changes	25 %	MSCI AC World Daily

* Pákový efekt se měří jako součet jmenovitých hodnot použitých finančních derivátových nástrojů a přesahuje čistá aktiva Podfondu.

MANAŽERSKÁ PRAVIDLA

1) FOND

Pioneer P.F. („Fond“) byl vytvořen 20. listopadu 2006 jako podnik pro kolektivní investování řídicí se zákony Lucemburského velkovévodství. Fond je organizován ve smyslu Části I lucemburského Zákona ze dne 17. prosince 2010 o kolektivním investování („Zákon ze dne 17. prosince 2010“) ve formě otevřeného podílového investičního fondu („fonds commun de placement“) jako nekorporátní spoluvlastnictví převoditelných cenných papírů a dalších zákonem povolených aktiv.

Fond je složen z různých podfondů (dále souhrnně jen „Podfondy“ a jednotlivě „Podfond“) vytvořených v souladu s článkem 4 těchto Manažerských pravidel.

Aktiva každého Podfondu jsou spravována pouze a výhradně v zájmu spoluvlastníků příslušného Podfondu („Podílníci“) společností **Pioneer Asset Management S.A.** („Manažer“) organizovanou jako veřejná akciová společnost („société anonyme“) podle kapitoly 15 Zákona ze dne 17. prosince 2010, která patří do skupiny UniCredit Banking Group a má sídlo v Lucembursku.

Aktiva Fondu jsou deponována u **Société Générale Bank & Trust** („Depozitář“). Aktiva Fondu jsou oddělena od aktiv Manažera.

Nákupem podílových listů („Podílové listy“) jednoho či více Podfondů příslušný Podílník schvaluje a akceptuje tato manažerská pravidla („Manažerská pravidla“), která určují smluvní vztah mezi Podílníky, Manažerem a Depozitářem. Manažerská pravidla a veškeré budoucí dodatky k nim budou uloženy v rejstříku okresního soudu a uveřejněny v „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ („Mémorial“). Jejich kopie budou k dispozici na rejstříku okresního soudu.

2) MANAŽER

Manažer spravuje aktiva Fondu v souladu s Manažerskými pravidly svým vlastním jménem, avšak výhradně ve prospěch Podílníků Fondu.

Představenstvo Manažera rozhoduje o investiční politice Podfondů v souladu s cíli stanovenými v článku 3 a omezeními stanovenými dále v článku 16.

Představenstvo Manažera má nejširší pravomoci ke správě a řízení každého Podfondu v rámci omezení uvedených v článku 16 těchto Manažerských pravidel, včetně mimo jiné nákupu, prodeje, úpisů, výměny a přijímání cenných papírů i jiných aktiv povolených zákonem a k uplatňování všech práv přímo či nepřímo souvisejících s aktivy Fondu.

3) Investiční cíle a zásady

Cílem Fondu je zajistit investorům širokou účast na hlavních kategoriích aktiv na všech hlavních kapitálových trzích světa prostřednictvím řady Podfondů rozdělených do devíti hlavních skupin, tj. Podfondy s ochranou kapitálu, Podfondy se zaručeným kapitálem, Podfondy alokace aktiv, Podfondy peněžního trhu, Krátkodobé Podfondy, Akciové Podfondy, Dluhopisové Podfondy, Podfondy s absolutní návratností a Komoditní Podfondy.

Cílem každého z Podfondů je usilovat o takovou výkonnost, která překonává výkonnost trhu jako celku, na kterém Podfond investuje, a to při respektování nestálosti výkonnosti a dodržení principu rozložení rizik.

Investorům je dána příležitost investovat do jednoho nebo více Podfondů, a takto stanovit své preferenční zaměření podle jednotlivých regionů a/nebo kategorií aktiv na základě kategorií aktiv.

Investiční správou každého Podfondu se zabývá jeden Investiční manažer, kterému může pomáhat jeden nebo více Sub-investičních manažerů.

Konkrétní investiční zásady a omezení vztahující se ke každému příslušnému Podfondu jsou stanoveny Manažerem a uveřejněny v prodejní dokumentaci Fondu.

4) PODFONDY A KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ

Pro každý Podfond bude vedeno samostatné portfolio investic a aktiv. Investice v rámci jednotlivých portfolií budou prováděny samostatně v souladu s investičními cíli a zásadami uvedenými v článku 3.

V rámci Podfondu může Manažer příležitostně určit kategorie Podílových listů a to způsobem odpovídajícím (i) konkrétním zásadám rozdělování dividend, jako např. oprávnění či neoprávnění k distribuci dividend, a/nebo (ii) konkrétní struktuře nákupního poplatku a poplatku za zpětný odkup a/nebo (iii) konkrétní struktuře manažerského poplatku a poplatku za poskytování poradenských služeb a/nebo (iv) ostatním poplatkům za distribuci a služby Podílníkům a případným dalším poplatkům a/nebo (v) měně či měnové jednotce, ve které může být daná kategorie kótována („Emisní měna“) na základě směnného kurzu platného ve stejný Oceňovací den mezi takovou měnou nebo měnovou jednotkou a Základní měnou daného Podfondu a/nebo (vi) použitím různých zajišťovacích technik za účelem ochrany aktiv a výnosů příslušného Podfondu v jeho Základní měně, kótovaných v Emisní měně dané kategorie Podílových listů proti dlouhodobým výkyvům jejich Emisní měny a/nebo (vii) konkrétním právním systémům zemí, kde jsou Podílové listy prodávány a/nebo (viii) konkrétním distribučním kanálům a/nebo (ix) různým typům cílových investorů a/nebo (x) zvláštní ochraně proti určitým měnovým výkyvům a/nebo (xi) jiným charakteristikám, které může Manažer příležitostně určit v souladu s platnými zákony.

V rámci jednoho Podfondu mají Podílové listy stejné kategorie rovná práva a privilegia.

Detailní informace týkající se práv a dalších charakteristik příslušných kategorií Podílových listů budou uvedeny v prodejní dokumentaci Fondu.

5) podílové listy

5.1. Podílníci

S výjimkou uvedenou níže v ustanovení 5.4. se může jakákoliv fyzická či právnická osoba, zaplacením příslušné upisovací nebo pořizovací ceny, stát Podílníkem a vlastníkem jednoho či více Podílových listů kterékoliv kategorie každého Podfondu.

Každý Podílový list je s ohledem na práva, která k němu náleží, nedělitelný. Při jednání s Manažerem nebo Depozitářem si musí spoluvlastníci nebo sporní vlastníci Podílových listů stejně jako bezpodmíneční vlastníci a osoby užívající právo z Podílových listů vybrat jednu z následujících možností (i) každý z nich může jednotlivě dávat pokyny ve vztahu ke svým Podílovým listům s tím, že žádné pokyny nebudou provedeny v Oceňovací den, pokud budou dány protichůdné pokyny nebo (ii) každý z nich musí společně dát všechny pokyny vztahující se k Podílovým listům, avšak s tím, že žádné pokyny nebudou přijaty, pokud všichni spoluvlastníci, sporní vlastníci, bezpodmíneční vlastníci a osoby užívající právo z těchto listů tento pokyn nepotvrdí (všichni vlastníci musejí pokyny podepsat). Registrátor a Převodní agent bude odpovědný za to, že výkon práv související s Podílovými listy bude pozastaven, pokud budou vydány protichůdné pokyny nebo pokud všichni spoluvlastníci nepodepíší pokyny.

Podílníci ani jejich dědicové a nástupci nemohou požadovat likvidaci nebo rozdělení Fondu a nemají žádná práva s ohledem na zastupování a správu Fondu a jejich úmrtí, právní nezpůsobilost, úpadek či platební neschopnost nebudou mít na existenci Fondu žádný vliv.

Nebudou konány valné hromady Podílníků a s Podílovými listy nejsou spojena žádná hlasovací práva.

5.2. Emisní měna/ Základní měna/ Referenční měna

Podílové listy kteréhokoliv Podfondu budou emitovány bez nominální hodnoty v měně určené Manažerem a uveřejněné v prodejní dokumentaci Fondu (měna, ve které jsou emitovány Podílové listy konkrétní kategorie Podfondu, se nazývá „Emisní měna“).

Aktiva a pasiva každého Podfondu jsou oceňována v jeho základní měně („Základní měna“).

Souhrnné účty Fondu budou vedeny v referenční měně Fondu („Referenční měna“).

5.3. Forma, vlastnictví a převod Podílových listů

Podílové listy v každém Podfondu jsou emitovány pouze jako zaknihované cenné papíry.

Zápis jména Podílníka do rejstříku Podílových listů dokládá jeho vlastnické právo k těmto Podílovým listům. Podílník obdrží písemné potvrzení o vlastnictví Podílového listu. Certifikáty nebudou vydávány.

Zlomky zaknihovaných Podílových listů mohou být vydávány až na tři desetinná místa, ať již jsou důsledkem úpisu nebo výměny Podílových listů.

Nárok na Podílové listy je převeden zanesením jména nabyvatele do registru Podílníků poté, kdy je řádně vyplněný a dle potřeby postupitelem a nabyvatelem podepsaný dokument o převodu doručen Manažerovi.

5.4. Omezení upisování a vlastnictví

Manažer může kdykoliv dle vlastního uvážení dočasně přerušit, ukončit či omezit emisi Podílových listů fyzickým či právnickým osobám sídlícím nebo přebývajícím v určitých zemích a oblastech. Manažer může také určitým fyzickým či právnickým osobám zakázat přímé či zprostředkované získání či držení Podílových listů v případě, kdy je takové opatření nezbytné pro ochranu Fondu či kteréhokoliv Podfondu, Manažera nebo Podílníků Fondu či kteréhokoliv Podfondu.

Dále může Manažer Registrátorovi a Převodnímu agentovi Fondu nařídit, aby:

- (a) odmítl kteroukoliv žádost o Podílové listy;
- (b) kdykoliv odkoupil Podílové listy vlastněné Podílníky, kteří byli vyloučeni z nákupů nebo vlastnictví takových Podílových listů.

V případě, že Manažer z jakéhokoliv z výše uvedených důvodů vyrozumí Podílníka o povinném zpětném odkupu, přestane mít tento Podílník nárok na Podílové listy uvedené ve vyrozumění o zpětném odkupu okamžitě po skončení obchodování k datu uvedenému tamtéž.

6) EMISE A ZPĚTNÝ ODKUP PODÍLOVÝCH LISTŮ

6.1. Emise Podílových listů

Po datu nebo období počáteční nabídky Podílových listů příslušného Podfondu může Manažer emitovat Podílové listy v tomto Podfondu nepřetržitě.

Manažer bude zastávat funkci Distributora a může jmenovat jednoho nebo více Agentů, aby distribuovali a nabízeli Podílové listy a aby poskytovali s tím související zpracovatelské a různé provozní služby (v souvislosti s úpisy, výměnami a zpětnými odkupy) v závislosti na pověření Agentů. Manažer jim svěřil takové povinnosti a vyplatí takovou odměnu, jaká je stanovena v prodejní dokumentaci Fondu.

Manažer může omezit četnost, se kterou jsou emitovány Podílové listy kterékoliv kategorie příslušného Podfondu; Manažer může zejména rozhodnout, že Podílové listy kterékoliv kategorie příslušného Podfondu budou emitovány pouze během jednoho či

více nabídkových období nebo s jinou periodicitou tak, jak je uvedeno v prodejní dokumentaci Fondu.

V každém Podfondu jsou Podílové listy emitovány v ten pracovní den (definovaný v Prospektu), který Manažer určí za oceňovací den příslušného Podfondu („Oceňovací den“), přičemž Manažer je dle článku 17.3. oprávněn takovou emisí dočasně přerušit.

Transakční cena Podílového listu bude hodnotou vlastního kapitálu připadající na jeden Podílový list příslušné kategorie v příslušném Podfondu, v souladu s ustanoveními článku 17 těchto Manažerských pravidel, v Oceňovací den, kdy je žádost o úpis Podílových listů doručena Registrátorovi a Převodnímu agentovi spolu s případným nákupním poplatkem představujícím určité procento z hodnoty vlastního kapitálu, který připadne Distributorovi nebo Agentům. V souvislosti se zákony, omezeními, burzovními pravidly a bankovní praxí v zemi, kde k upisování dochází, mohou být dále účtovány daně a jiné náklady.

Investoři mohou být požádáni o vyplnění žádosti o nákup Podílových listů nebo jiného dokumentu dle požadavků Fondu nebo Distributora či jeho případných Agentů, ve kterém bude uvedena výše předpokládané investice. Formuláře žádostí jsou k dispozici u Registrátora a Převodního agenta nebo u Distributora a jeho případných Agentů. Pokud jde o následné upisování, pokyny lze předávat faxem, telefonicky, poštou či jinou formou komunikace, kterou Manažer považuje za přijatelnou.

Platby musí být provedeny nejpozději do tří (3) pracovních dnů od příslušného Oceňovacího dne v Emisní měně příslušné kategorie daného Podfondu či v kterékoliv jiné měně určené investorem (v tomto případě však investor hradí veškeré náklady spojené s převodem měn; platným kurzem pro převod bude směnný kurz vyhlášený v příslušný Oceňovací den). Pokud nebude úhrada provedena, žádost bude považována za zrušenou, s výjimkou upisování prostřednictvím Agentů, kdy mohou být platby přijímány v jiném časovém rámci; v takovém případě Agent informuje daného investora o způsobu platby, který se na něj vztahuje. Pro některé Podfondy může platit kratší časový rámec, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci Fondu.

Pokud není u některých Podfondů uvedeno v prodejní dokumentaci Fondu jinak, bude Manažer emitovat Podílové listy k určitému Oceňovacímu dni pouze, pokud byla žádost o úpis těchto Podílových listů doručena Registrátorovi a Převodnímu agentovi (jménem Manažera od Distributora nebo jeho případných Agentů či přímo od upisovatele) kdykoliv před okamžikem uzávěrky v daný Oceňovací den. V opačném případě bude žádost považována za doručenu následující Oceňovací den.

V případě, kdy k upisování Podílových listů dochází prostřednictvím Agentů, mohou platit odlišné časové lhůty, za předpokladu dodržení principu rovného zacházení se všemi Podílníky. V takových případech informuje Agent příslušného investora o postupu, který se na tohoto investora vztahuje.

Žádosti o úpis, zpětný odkup nebo výměnu prostřednictvím Distributora nebo Agentů nelze podávat v ty dny, kdy kanceláře Distributora a/nebo jeho případných Agentů nejsou otevřeny.

Manažer může souhlasit s tím, že vydá Podílové listy jako protihodnotu za poskytnutí in natura cenných papírů v souladu s podmínkami, které Manažer stanoví; jedná se zejména o povinnost předložit odhadní posudek auditora Fondu („réviseur d'entreprises agréé“), který bude k dispozici pro kontrolu, a za předpokladu, že jsou takové cenné papíry v souladu s investičními cíli a zásadami příslušného Podfondu tak, jak jsou popsány v prodejní dokumentaci pro Podílové listy Fondu. Veškeré náklady vynaložené v souvislosti s poskytnutím in natura cenných papírů ponесou příslušní Podílníci.

Když investor podá u Distributora nebo jeho případných Agentů objednávku, může být Distributor požádán, aby předal objednávku Registrátorovi a Převodnímu agentovi ještě v tentýž den za předpokladu, že Distributor nebo jeho případní Agenti přijmou objednávku do takového časového okamžiku, který si mohou příležitostně stanovit v kanceláři, které je objednávka předkládána. Ani Distributor ani žádný z jeho případných Agentů nesmí zdržet zadání objednávky ať již s cílem těžit ze změny ceny nebo z jiného důvodu.

Pokud v kterékoliv zemi, kde jsou Podílové listy nabízeny, vyžaduje nebo dovoluje místní právní úprava nebo praxe pro jakoukoliv individuální nákupní objednávku Podílových listů nižší nákupní poplatek, než jak je uvedeno v prodejní dokumentaci Fondu, může Distributor nabízet tyto Podílové listy k prodeji a může pověřit své Agenty, aby nabízeli tyto Podílové listy k prodeji v této zemi za celkovou cenu nižší než platnou cenu uvedenou v prodejní dokumentaci Fondu, ale v souladu s maximálními částkami povolenými zákonem nebo praxí v takové zemi.

Žádosti o úpis podané výše uvedeným způsobem jsou nezrušitelné s tou výjimkou, že Podílník může tuto žádost odvolat v případě, kdy jí nelze vyhovět z kteréhokoliv z důvodů uvedených v článku 17.3. těchto Manažerských pravidel.

Pokud upisování neskončí získáním plného počtu Podílových listů, mohou být emitovány zlomky zaknihovaných Podílových listů až na tři desetinná místa.

Manažer může stanovit minimální částky počátečních a následných investic pro jakoukoliv kategorii Podílových listů a zveřejnit tyto v prodejní dokumentaci Fondu.

Kromě platných minimálních částek pro počáteční a následné investice může Manažer rovněž požadovat, aby měli Podílníci na účtu neustále minimálně hodnotu 1 000 eur (nebo ekvivalent v jiné měně). Pokud bude mít jakýkoliv Podílník na účtu částku nižší než 1 000 eur, vyhrazuje si Manažer právo dotčeným Podílníkům oznámit, že má v úmyslu prodat veškeré jejich Podílové listy (bez uplatnění případného poplatku za zpětný odkup) a zrušit jejich účet. Podílníci dostanou lhůtu 60 dnů od data oznámení na to, aby investovali další prostředky a prodeji Podílových listů se tím vyhnuli. Tato zásada neplatí pro programy automatického investování.

6.2. Zpětný odkup Podílových listů

S výjimkou ustanovení v článku 17.3. mohou Podílníci kdykoliv požádat o zpětný odkup svých Podílových listů.

Zpětný odkup bude probíhat za transakční cenu připadající na Podílový list příslušné kategorie daného Podfondu stanovenou v souladu s článkem 17 těchto Manažerských pravidel k příslušnému Oceňovacímu dni, kdy je žádost o zpětný odkup Podílových listů přijata za předpokladu, že Registrátor a Převodní agent obdrží tuto žádost před okamžikem uzávěrky, dle definice v prodejní dokumentaci Fondu, v Oceňovací den, jinak se bude mít za to, že tato žádost byla přijata nejbližší následující Oceňovací den.

Pokud je zpětný odkup Podílových listů prováděn prostřednictvím Agenty, mohou platit odlišné časové lhůty za předpokladu, že je dodržen princip rovného zacházení se všemi Podílníky. V takových případech informuje Agent příslušného investora o postupu, který se na tohoto investora vztahuje.

Může být odečten odložený nákupní poplatek a případně poplatek za zpětný odkup ve výši určitého procenta z hodnoty vlastního kapitálu příslušné kategorie v rámci daného Podfondu, který případně zpět Manažerovi a nebo případně Podfondu.

Transakční cena na Podílový list odpovídá hodnotě vlastního kapitálu na Podílový list příslušné kategorie v rámci daného Podfondu, případně snížené o příslušný odložený nákupní poplatek a/nebo poplatek za zpětný odkup.

Distributor a jeho případní Agenti mohou jménem Podílníků zasílat žádosti o zpětný odkup Registrátorovi a Převodnímu agentovi.

Pokyny ke zpětnému odkupu Podílových listů mohou být podány faxem, telefonicky, poštou či jinou formou komunikace, kterou Manažer považuje za přijatelnou. Žádosti o zpětný odkup by měly obsahovat následující údaje (pokud jsou v daném případě relevantní): totožnost a adresu Podílníka, který o zpětný odkup žádá, příslušný Podfond a kategorii Podílových listů, počet Podílových listů, kterých se zpětný odkup týká, jméno, na které jsou tyto Podílové listy registrovány a úplné údaje k provedení platby včetně jména příjemce platby, banky a čísla účtu, nebo jiné dokumenty, které jsou pro Fond nebo Distributora nebo jeho případné Agenty dostačující. Veškeré dokumenty nezbytné k provedení zpětného odkupu by měly být k takové žádosti přiloženy.

K žádosti o zpětný odkup od Podílníka, který není fyzickou osobou, musí být připojen doklad dokazující oprávnění jednat jménem takového Podílníka nebo plná moc, která je svou formou a obsahem pro Manažera přijatelná. Žádosti o zpětný odkup podané výše uvedeným způsobem jsou nezrušitelné s tou výjimkou, že Podílník může tuto žádost odvolat v případě, kdy jí nelze vyhovět z kteréhokoliv z důvodů uvedených v článku 17.3. těchto Manažerských pravidel.

Manažer zajistí udržování odpovídající úrovně likvidity tak, aby zpětný odkup Podílových listů v každém Podfondu mohl být za normálních okolností proveden okamžitě na žádost Podílníků.

Na základě pokynů přijatých od Registrátora a Převodního agenta provede Depozitář nebo jeho agent úhradu odkupní ceny bankovním převodem s datem platnosti nejpozději tři (3) pracovní dny po příslušném Oceňovacím dnu nebo k datu, kdy Registrátor a Převodní agent obdrželi převodní dokumenty podle toho, které z těchto dat je pozdější, s výjimkou zpětných odkupů prováděných prostřednictvím Agenty, kdy

může být úhrada odkupní ceny provedena v odlišném časovém rámci; v takovém případě Agent informuje příslušného Podílníka o postupu, který se na tohoto Podílníka vztahuje. Platba může být také požadována šekem; v tom případě může dojít ke zdržení při zpracování. Pro některé Podfondy může platit kratší časový rámec, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci Fondu.

Úhrada odkupní ceny bude automaticky provedena v Emisní měně příslušné kategorie daného Podfondu nebo v jakékoliv jiné měně specifikované investorem. Případné náklady na převod měn ponese investor a k převodu bude použit směnný kurz platný k příslušnému Oceňovacímu dni.

Manažer může na žádost Podílníka, který si přeje nechat zpětně odkoupit Podílové listy, souhlasit, že tomuto Podílníkovi namísto vyplacení výnosů ze zpětného odkupu v hotovosti provede zcela nebo částečně distribuci cenných papírů libovolné kategorie Podílových listů in natura. Manažer tento postup odsouhlasí, pokud usoudí, že tato transakce nepoškodí nejlepší zájmy zbývajících Podílníků příslušné kategorie. Aktiva, která budou převedena tomuto Podílníkovi, určí příslušný Investiční manažer a Depozitář s ohledem na praktičnost převodu aktiv, pokud jde o zájmy příslušné kategorie Podílových listů a zbývajících Podílníků a tohoto Podílníka. U tohoto Podílníka mohou vzniknout náklady včetně makléřské odměny a/nebo místních daní z převodu nebo prodeje cenných papírů takto přijatých na úhradu zpětného odkupu. Čistý výnos z prodeje cenných papírů takovým Podílníkem může více či méně odpovídat odkupní ceně za Podílové listy příslušné kategorie díky tržním podmínkám a/nebo rozdílům v cenách používaných pro účely takového prodeje nebo převodu a výpočtu hodnoty vlastního kapitálu této kategorie Podílových listů. Výběr, ohodnocení a převod aktiv podléhá odhadnímu posudku auditorů Fondu.

Jestliže k jakémukoliv danému datu nelze uskutečnit výplatu žádostí o zpětný odkup představující více než 10 % Podílových listů vydaných v jakémkoliv Podfondu z aktiv příslušného Podfondu nebo autorizovaných půjček, může Manažer se souhlasem Depozitáře odložit zpětné odkupy přesahující toto procento o takovou dobu, jakou považuje za nezbytnou k prodeji části aktiv příslušného Podfondu, aby byl schopen objemné žádosti o zpětný odkup uspokojit.

Jestliže by v důsledku jakékoliv žádosti o zpětný odkup souhrnná hodnota vlastního kapitálu všech Podílových listů, které drží Podílník v jakékoliv kategorii Podílových listů, klesla pod minimální částku uvedenou v článku 6.1. těchto Manažerských pravidel, může Manažer zacházet s touto žádostí jako s žádostí o odkup celé držby Podílových listů tohoto Podílníka v dané kategorii.

7) výměna

Pokud není v prodejní dokumentaci Fondu uvedeno jinak, jsou Podílníci, kteří si přejí vyměnit část nebo všechny své Podílové listy v určitém Podfondu na Podílové listy jiného Podfondu v rámci stejné kategorie Podílových listů, povinni Registrátorovi a Převodnímu agentovi nebo Distributorovi či některému z jeho případných Agentů doručit faxem, telefonem, poštou nebo jinou formou komunikace, kterou Manažer považuje za přijatelnou, pokyny k výměně, ve kterých bude specifikována kategorie

Podílových listů a Podfond nebo Podfondy a počet Podílových listů, které chtějí vyměnit.

V případě, že v daný den nebude možné zpracovat žádosti o výměnu představující více než 10 % všech emitovaných Podílových listů příslušného Podfondu bez dopadu na aktiva příslušného Podfondu, Manažer může se souhlasem Depozitáře odložit výměny Podílových listů, které přesahují uvedené procento, na dobu potřebnou k prodeji části aktiv Podfondu tak, aby byl schopen splnit takto rozsáhlé žádosti o výměnu.

Při výměně Podílových listů musí Podílník dodržet platné požadavky na minimální investici dle článku 6.1. těchto Manažerských pravidel.

Jestliže v důsledku jakékoliv žádosti o výměnu souhrnná hodnota vlastního kapitálu všech Podílových listů, které jsou v držení jakéhokoliv Podílníka v jakékoliv kategorii Podílových listů, klesne pod minimální částku podle článku 6.1. těchto Manažerských pravidel, může Manažer zacházet s takovou žádostí jako se žádostí o výměnu celé držby Podílových listů.

Transakční cenou Podílového listu bude hodnota vlastního kapitálu připadající na jeden Podílový list dané kategorie v rámci příslušného Podfondu stanovená podle ustanovení článku 17 těchto Manažerských pravidel k Oceňovacímu dni, kdy Registrátor a Převodní agent obdrží žádost o výměnu Podílových listů, snížená o poplatek za výměnu ve výšce (i) případného rozdílu mezi nákupním poplatkem Podfondu, jehož Podílové listy mají být nakoupeny, a nákupním poplatkem Podfondu, jehož Podílové listy mají být odkoupeny, a/nebo (ii) procentuálního podílu hodnoty vlastního kapitálu připadající na Podílové listy, které mají být vyměněny, použitého na krytí nákladů transakcí souvisejících s touto výměnou; tento poplatek je podrobněji upraven v prodejní dokumentaci Fondu a vrací se Distributorovi nebo Agentům. Platí však podmínka, že Registrátorovi a Převodnímu agentovi musí být žádost o výměnu doručena do 18.00 hodin lucemburského času v tentýž Oceňovací den; v opačném případě bude žádost považována za přijatou v nejbližší následující Oceňovací den. Pro některé Podfondy může platit odlišný okamžik uzávěrky, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci Fondu.

Jestliže výměna Podílových listů probíhá přes Agentu, mohou platit odlišné časové lhůty za předpokladu dodržení principu rovného zacházení se všemi Podílníky. V takových případech informuje Agent příslušného investora o postupu, který se na tohoto investora vztahuje.

Počet Podílových listů v nově zvoleném Podfondu bude vypočten podle následujícího vzorce:

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

kde:

- A je počet Podílových listů, které mají být alokovány do nového Podfondu
- B je počet Podílových listů v původním Podfondu, které mají být vyměněny

- C je hodnota vlastního kapitálu na Podílový list stanovená pro původní Podfond a vypočtená způsobem uvedeným výše
- D je hodnota vlastního kapitálu na Podílový list stanovená pro nový Podfond
- E je případný poplatek za výměnu, který může být účtován ku prospěchu Distributora nebo jakéhokoliv Agentu jím ustanoveného podle prodejní dokumentace Fondu
- F je směnný kurz měny představující platný směnný kurz pro převod aktiv mezi příslušnými Podfondy, po nutné úpravě tohoto kurzu tak, aby odrážel skutečné náklady na provedení tohoto převodu za předpokladu, že pokud jsou původní Podfond a nový Podfond ve stejné měně, kurz je 1.

Distributor a jeho případní Agenti mohou dále povolit výměnu Podílových listů držených Podílníkem ve Fondu do jiných fondů zřizovatele, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci.

8) poplatky fondu

Manažer má právo obdržet z aktiv příslušného Podfondu (případně z příslušné kategorie Podílových listů) manažerský poplatek ve výši určené konkrétně pro každý Podfond nebo kategorii Podílových listů; tento poplatek je vyjádřen procentem z průměrné hodnoty vlastního kapitálu příslušného Podfondu nebo kategorie a nepřevyšuje 2,55 % ročně; je splatný měsíčně zpětně. Z manažerského poplatku Manažer odmění Investiční manažery.

Manažer má také nárok na příslušný odložený nákupní poplatek a poplatek za zpětný odkup a z titulu své funkce Distributora také na distribuční poplatek z aktiv příslušného Podfondu (případně z příslušné kategorie Podílových listů) v částce, která je konkrétně stanovena pro každý Podfond nebo kategorii Podílových listů; Manažer může předat Agentům definovaným v článku 6 těchto Manažerských pravidel část nebo celý tento poplatek, který je vyjádřen procentem z průměrné hodnoty vlastního kapitálu příslušného Podfondu nebo kategorie Podílových listů a nepřesáhne 2 % ročně; je splatný měsíčně zpětně.

A konečně, Manažer má také nárok na případný výkonnostní poplatek, pokud jde o určité kategorie Podílových listů v některých Podfondech, vypočtený jako procento z částky, o kterou růst celkové hodnoty vlastního kapitálu připadající na Podílový list u příslušné kategorie přesáhne během stanoveného výkonnostního období růst relevantního benchmarku během stejného období nebo růst hodnoty vlastního kapitálu připadající na Podílový list tam, kde benchmark poklesl, jak podrobně popisuje prodejní dokumentace. Výše tohoto poplatku je procentem z mimořádné výkonnosti příslušné kategorie Podílových listů příslušného Podfondu ve srovnání s benchmarkovým indexem tak, jak je to popsáno v prodejní dokumentaci. Manažer může přenechat celý tento výkonnostní poplatek nebo jeho část Investičnímu manažerovi (manažerům).

Depozitář a Platební agent a Administrátor mají nárok na poplatek z aktiv příslušného Podfondu (nebo případně příslušné kategorie Podílových listů), který příležitostně stanoví dohoda mezi Manažerem, Depozitářem a Administrátorem, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci Fondu.

Registrátor a Převodní agent má nárok na takové poplatky, jaké příležitostně stanoví dohoda mezi Manažerem a Registrátorem a Převodním agentem. Tento poplatek bude vypočten v souladu s obvyklou praxí v Lucembursku a je splatný měsíčně zpětně z aktiv příslušného Podfondu.

Distributor nebo jím jmenovaný Agent mají nárok získat z aktiv příslušného Podfondu nákupní poplatek a příslušný poplatek za výměnu tak, jak je popsáno výše.

Ostatní náklady a výdaje účtované Fondu zahrnují:

- veškeré daně vztahující se na aktiva a příjmy Podfondů;
- obvyklé makléřské odměny splatné při transakcích týkajících se cenných papírů držených v portfoliu Podfondů (tyto poplatky budou zahrnuty v pořizovací ceně a odečteny z prodejní ceny);
- výlohy na právní ochranu vynakládané Manažerem nebo Depozitářem, v souvislosti s jednáním v zájmu Podílníků Fondu;
- poplatky a výdaje vynaložené při přípravě a/nebo registraci Manažerských pravidel a veškeré další dokumentace týkající se Fondu včetně prodejní dokumentace a všech jejích příloh a dodatků, u všech úřadů, které mají nad Fondem nebo nabídkami Podílových listů Fondu soudní pravomoc nebo u jakýchkoliv burz v Lucemburském velkovévodství a jakékoliv další zemi;
- výdaje na vytvoření Fondu;
- poplatky splatné Manažerovi, poplatky a výdaje splatné účetním Fondu, Depozitáři a jeho korespondentům, Administrátorovi, Registrátorovi a Převodním agentům, všem stálým zástupcům v registračních místech, stejně jako všem dalším agentům, které Fond zaměstnává;
- výdaje na výkaznictví a publikaci včetně nákladů na přípravu, tisk, v těch jazycích, v nichž je to považováno za nutné ve prospěch Podílníků, a distribuci prodejní dokumentace, výročních, pololetních a jiných zpráv nebo dokumentů požadovaných na základě platného zákona nebo předpisů;
- přiměřený podíl nákladů na propagaci Fondu tak, jak to v dobré víře stanoví představenstvo Manažera, včetně přiměřených výdajů na marketing a reklamu;
- náklady na účetní evidenci a vedení účetnictví;
- náklady na přípravu a distribuci veřejných oznámení Podílníkům;
- náklady na nákup a prodej aktiv za Podfondy, včetně nákladů souvisejících s obchodem a sesouhlasováním záruk a služeb vypořádání;
- náklady na zveřejnění ceny Podílových listů a všechny další provozní výdaje včetně úroků, bankovních poplatků, poštovního, telefonních poplatků a honorářů auditora a všech podobných administrativních a provozních poplatků včetně nákladů na kopírování výše uvedených dokumentů a zpráv.

Všechny závazky jakéhokoliv Podfondu, pokud nebylo s věřiteli dohodnuto jinak, jsou výlučně závazné a mohou být požadovány pouze od tohoto Podfondu.

Veškeré opakující se poplatky budou účtovány nejprve proti výnosům Fondu, poté vůči kapitálovým ziskům a pak proti aktivům Fondu. Ostatní poplatky mohou být amortizovány po období nepřesahující pět let.

Poplatky související s vytvořením nového Podfondu jsou amortizovány po období nepřesahující pět let proti aktivům tohoto Podfondu a to v pravidelných částkách rozpočítaných na každý rok tak, jak stanoví Manažer. Nově vytvořený Podfond neponese poměrným dílem náklady ani výdaje vynaložené při vytváření Fondu a ani počáteční emisi Podílových listů, které ještě v době vytvoření nového Podfondu nebyly odepsány.

9) ÚČETNÍ ROK; AUDIT

Účty Fondu jsou vedeny v eurech a uzavírají se každý rok ke dni 31. prosince.

Účty Manažera a Fondu jsou každoročně podrobovány auditu, který provádí auditor příležitostně jmenovaný Manažerem.

10) Publikace

Auditované výroční zprávy a neauditované pololetní zprávy zašle Manažer Podílníkům zdarma na jejich žádost. Dále budou tyto zprávy k dispozici v sídle Manažera/Distributora nebo jeho případných Agentů a Depozitáře a také v kancelářích informačních agentů Fondu v jakékoliv zemi, kde se s Fondem obchoduje. Všechny další finanční informace týkající se Fondu nebo Manažera včetně periodického výpočtu hodnoty vlastního kapitálu na Podílový list každé kategorie daného Podfondu, emisní, odkupní a výměnné ceny budou k dispozici v sídlech Manažera/Distributora nebo jeho případných Agentů, Depozitáře a informačních agentů Fondu v jakékoliv zemi, kde se s Fondem obchoduje. Všechny další podstatné informace týkající se Fondu mohou být uveřejněny v takovém periodickém tisku a sděleny Podílníkům takovým způsobem, jaký může příležitostně určit Manažer.

11) DEPOZITÁŘ

Manažer jmenuje a odvolává Depozitáře aktiv Fondu. Depozitářem majetku Fondu byla jmenována **Société Générale Bank & Trust**.

Depozitář i Manažer mohou kdykoliv ukončit pověření Depozitáře na základě písemné výpovědi s devadesáti (90) denní výpovědní lhůtou předanou druhé straně, avšak za předpokladu, že jakékoliv ukončení ze strany Manažera je podmíněno tím, že nástupce depozitáře převezme do dvou měsíců odpovědnosti a funkce Depozitáře podle těchto Manažerských pravidel, a dále taktéž za předpokladu, že povinnosti Depozitáře podle těchto Pravidel budou v případě ukončení jmenování ze strany Manažera dále pokračovat do doby nezbytné pro převod všech aktiv Fondu na nástupce depozitáře.

V případě rezignace Depozitáře jmenuje Manažer neprodleně, avšak nejpozději do dvou měsíců po rezignaci, nástupce Depozitáře, který převezme odpovědnosti a funkce Depozitáře podle těchto Manažerských pravidel.

Veškeré cenné papíry a další aktiva Fondu budou v úschově u Depozitáře jménem Podílníků Fondu. Depozitář může se svolením Manažera svěřit bankám a jiným

finančním institucím veškerá aktiva Fondu nebo jejich část. Depozitář může držet cenné papíry na zastupitelných nebo nezastupitelných účtech u takových clearingových bank, které Depozitář zvolí se souhlasem Manažera. Depozitář se může zbavit aktiv Fondu a provádět platby třetím osobám jménem Fondu pouze na základě přijetí řádných pokynů od Manažera nebo jeho řádně jmenovaného agenta (agentů). Po obdržení takových pokynů a za předpokladu, že tyto pokyny jsou v souladu s těmito Manažerskými pravidly, Depozitářskou smlouvou a platnými zákony, provede Depozitář veškeré transakce týkající se aktiv Fondu.

Depozitář převezme své funkce a odpovědnosti v souladu se Zákonem ze dne 17. prosince 2010. Depozitář zejména:

- (a) zajistí, aby prodej, emise, zpětný odkup, výměny a zrušení Podílových listů uskutečňované jménem Fondu nebo Manažerem probíhaly v souladu s platnou právní úpravou a těmito Manažerskými pravidly;
- (b) zajistí, aby hodnota Podílových listů byla vypočítávána v souladu s platnou právní úpravou a těmito Manažerskými pravidly;
- (c) plní pokyny Manažera, pokud nejsou v rozporu s platnou právní úpravou a těmito Manažerskými pravidly;
- (d) zajistí, aby při transakcích týkajících se aktiv Fondu byla každá platba Fondu uhrazena v rámci obvyklých lhůt vypořádání; a
- (e) zajistí, aby byl každý příjem Fondu použit v souladu s těmito Manažerskými pravidly.

O veškerých závazcích, které na sebe Depozitář převezme s ohledem na jakoukoliv škodu způsobenou Manažerovi, Podílníkům nebo třetím stranám v důsledku špatného plnění svých povinností podle těchto Manažerských pravidel, bude rozhodováno podle zákonů Lucemburského velkovévodství.

Fond jmenoval Depozitáře svým platebním agentem („Platební agent“) zodpovědným, na základě pokynů Registrátora a Převodního agenta, za výplatu případných dividend Podílníkům Fondu a případně za výplatu odkupní ceny ze strany Fondu.

12) administrátor

Výkonem funkce administrátora Fondu („Administrátor“) byla pověřena **Société Générale Securities Services Luxembourg** a zodpovídá za obecné administrativní povinnosti vyžadované Zákonem ze dne 17. prosince 2010, zejména za výpočet hodnoty vlastního kapitálu na Podílové listy a za vedení účetních záznamů.

13) REGISTRÁTOR A PŘEVODNÍ AGENT

Výkonem funkce registrátora („Registrátor“) a převodního agenta („Převodní agent“) Fondu byla pověřena společnost **European Fund Services S.A.** a je odpovědná

zejména za zpracování emise, zpětných odkupů a výměn Podílových listů. Pokud jde o peněžní převody týkající se úpisů a zpětných odkupů, je Registrátor a Převodní agent řádně jmenovaným agentem Manažera.

14) DISTRIBUTOR/MÍSTNÍ ZÁSTUPCE

Společnost **Pioneer Asset Management S.A.** byla jmenována distributorem Fondu („Distributor“) a zodpovídá za prodej a propagaci Podílových listů Fondu v různých zemích světa s výjimkou Spojených států amerických a jejich teritorií a držav podléhajících jejich jurisdikci.

Distributor a jeho případní Agenti se mohou podílet na shromažďování úpisů, zpětných odkupů a převodů jménem Fondu v souladu s místními zákony v zemích, kde jsou Podílové listy nabízeny, a se souhlasem příslušných Podílníků poskytovat služby jako pověřené osoby (nominee) investorům, kteří jejich prostřednictvím nakupují Podílové listy. Distributor a jeho případní Agenti budou moci být pověřeni takovými úkoly pouze za podmínek (i) že jsou odborníky v oboru financí a žijí v zemi, která patří k Finančnímu akčnímu výboru proti praní peněz nebo která přijala zákony proti praní špinavých peněz odpovídající zákonům lucemburského právního řádu, aby zabránili používání finančního systému k praní špinavých peněz a financování terorismu nebo (ii) odborníky v sektoru financí, kteří jsou pobočkou nebo kvalifikovanou dceřinou společností vhodného prostředníka uvedeného v bodu (i), s tím, že takový vhodný prostředník je v souladu s příslušnou národní legislativou nebo na základě zákonných či profesních závazků plynoucích ze zásad skupiny povinen uložit totožné identifikační povinnosti svým pobočkám a dceřiným společnostem v zahraničí.

Distributor a jeho případní Agenti mohou v této funkci svým jménem, avšak jako pověřené osoby investora, nakupovat nebo prodávat Podílové listy pro investora a požadovat registraci těchto operací v registru Fondu. Investor však může investovat do Fondu přímo, aniž by využil pověřených osob. Pokud investor investuje prostřednictvím pověřené osoby, má kdykoliv právo ukončit dohodu o pověření a ponechat si přímý nárok na své Podílové listy, upsané prostřednictvím pověřené osoby. Tato ustanovení se ovšem nevztahují na Podílníky získané v zemích, kde je využití služeb pověřených osob nutné nebo povinné z právních, regulačních nebo závažných praktických důvodů.

Manažer je zároveň jmenován místním zástupcem Fondu („Místní zástupce“).

Z titulu této funkce poskytne Manažer Fondu adresu a bude jménem Fondu přijímat, přebírat a zasílat všem příslušným osobám oznámení, korespondenci, telegramy, telexy, telefonické rady a zprávy.

15) INVESTIČNÍ MANAŽER(ŘI) / SUB-INVESTIČNÍ MANAŽER(ŘI)

Manažer může uzavřít písemnou dohodu s jednou nebo více osobami, na základě které budou vystupovat jako investiční manažer Fondu („Investiční manažer (manažeri)“) a poskytovat takové další služby, které mohou být mezi Manažerem a tímto Investičním

manažerem (manažery) dohodnuty. Investiční manažer (manažeři) poskytují Manažerovi informace, zprávy a doporučení v souvislosti se správou Fondu a radí Manažerovi ohledně výběru cenných papírů a jiných aktiv, která tvoří portfolio jednotlivých Podfondů. Investiční manažer (manažeři) kromě toho denně, pod celkovým dohledem a s konečnou odpovědností představenstva Manažera, nakupují a prodávají cenné papíry a jinak spravují portfolio Fondu a mohou se souhlasem Manažera veškeré své funkce nebo jejich část dále delegovat jednomu nebo více sub-investičním manažerům („Sub-investiční manažer (manažeři)“), kterým mohou postoupit celý svůj manažerský poplatek nebo jeho část. Tato dohoda (dohody) může stanovit takové poplatky a obsahovat takové termíny a podmínky, jaké strany dohody považují za vhodné. Bez ohledu na tyto dohody zůstává Manažer plně odpovědný za správu aktiv Fondu. Odměnu za služby poskytované Investičním manažerem (manažery) vyplatí Manažer z manažerského poplatku, na který má nárok podle těchto Manažerských pravidel.

16) INVESTIČNÍ OMEZENÍ, TECHNIKY A NÁSTROJE

16.1. Investiční omezení

Manažer je v souladu s principem rozptylování rizika oprávněn stanovit firemní a investiční zásady pro investování do každého Podfondu, Základní měnu Podfondu, Emisní měnu příslušné Kategorie Podílových listů, podle toho který případ nastane, a postup při provádění manažerských a obchodních záležitostí Fondu.

Pokud nejsou v souvislosti s konkrétním Podfondem stanovena přísnější omezení v prodejní dokumentaci v kapitole „Investiční cíle a zásady“, potom se investiční zásady jednotlivých Podfondů řídí následujícími pravidly a omezeními:

A. Povolené investice:

Investice Podfondu musí zahrnovat níže uvedené (jeden či více):

- (1) převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu kótované nebo obchodované na regulovaném trhu;
- (2) převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu kótované nebo obchodované na jiném regulovaném trhu v členském státě;
- (3) převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které jsou oficiálně schválené k obchodování na burze cenných papírů jiného státu nebo jsou obchodované na jiném regulovaném trhu v jiném státě;
- (4) nově vydané převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu, za předpokladu že:
 - podmínky emise zajišťují podání žádosti o oficiální schválení k obchodování na některé z burz v jiném státě nebo na jiném regulovaném trhu, jak je uvedeno výše v bodech (1)-(3);

- toto přijetí je zajištěno do jednoho roku od emise;

(5) akcie nebo podílové listy UCITS autorizovaných v souladu se Směrnicí o UCITS (včetně Podílových listů vydaných jedním nebo více Podfondy Fondu a akcií nebo podílových listů master fondu, který splňuje podmínky pro UCITS, v souladu se Zákonem ze dne 17. prosince) a/nebo jiných UCI ve smyslu článku 1, odstavce (2), bodů a) a b) Směrnice o UCITS bez ohledu na to, zda byly založeny v členském státě nebo v jiném státě za předpokladu, že:

- jsou tyto UCI autorizovány v souladu se zákony, které stanoví, že podléhají kontrole, již Regulační úřad považuje za rovnocennou kontrole stanovené zákony Společenství, a že je dostatečně zajištěna spolupráce mezi příslušnými úřady (v současné době to platí pro Spojené státy americké, Kanadu, Švýcarsko, Hongkong, Norsko a Japonsko);
- úroveň ochrany poskytované podílníkům v těchto jiných UCI je stejná jako v UCITS, a především pravidla týkající se segregace aktiv, vypůjčování, půjčování a kontremín převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jsou rovnocenná s požadavky Směrnice UCITS;
- podnikání jiných UCI je vykazováno formou pololetních a výročních zpráv, aby bylo možné posoudit aktiva a pasiva, příjem a operace v průběhu vykazovaného období;
- ne více než 10 % aktiv UCITS nebo jiných UCI, jejichž pořízení se uvažuje, může být v souladu s jejich ustavujícími dokumenty celkem investováno do podílových listů jiných UCITS nebo jiných UCI;

(6) vkladů u úvěrových institucí, které jsou zpětně splatné na požádání nebo mají právo být čerpány, s dobou splatnosti méně než 12 měsíců za předpokladu, že daná úvěrová instituce má své sídlo v členském státě nebo je-li sídlo této úvěrové instituce v jiném členském státě za předpokladu, že se řídí zásadami obezřetnosti, jež Regulační orgán považuje za rovnocenné zásadám, které stanoví právo Společenství;

(7) finančních derivátových nástrojů, tj. především opcí, futures, včetně rovnocenných nástrojů, z nichž vyplývá právo na vypořádání v penězích, obchodovaných na regulovaném trhu nebo jiném regulovaném trhu, jak je uvedeno výše v bodech (1), (2) a (3), a/nebo finančních derivátových nástrojů obchodovaných na mimoburzovním trhu (OTC) („OTC deriváty“), za předpokladu že:

- (i) - podklad se skládá z nástrojů, které pokrývá tato část A, finančních indexů, úrokových sazeb, devizových sazeb nebo měn, do nichž může Podfond v souladu se svými investičními cíli investovat;
- protistrany OTC derivátů jsou instituce, které podléhají obezřetnostnímu dohledu a patří do kategorie schválené Regulačním úřadem, a

- OTC deriváty podléhají důvěryhodnému a ověřitelnému každodennímu ocenění a mohou být kdykoliv prodány, likvidovány či uzavřeny vyrovnávací transakcí ve své reálné hodnotě z iniciativy Fondu;
- (ii) tyto operace však za žádných okolností nesmí způsobit, aby se Podfond odchýlil od svých investičních cílů.

(8) jiných nástrojů peněžního trhu, než těch, které jsou obchodované na regulovaném trhu nebo na jiném regulovaném trhu, pokud emise nebo emitent těchto nástrojů sám podléhá kontrole za účelem ochrany investorů, a za předpokladu, že se jedná o nástroje:

- emitované nebo zaručené centrálními, regionálními či místními úřady nebo centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, EU nebo Evropskou investiční bankou, jiným státem nebo v případě federálního státu jedním z členů tvořících tuto federaci, nebo veřejným mezinárodním orgánem, k němuž jeden nebo více členských států patří, nebo
- emitované podnikem, jehož jakékoliv cenné papíry jsou obchodovány na regulovaném trhu či jiných regulovaných trzích, jak je uvedeno výše v bodech (1), (2) nebo (3), nebo
- emitované nebo zaručené organizací, která podléhá obezřetnostnímu dohledu v souladu s kritérii definovanými zákony Společenství, nebo organizací, která podléhá a je v souladu s pravidly obezřetnosti, jež Regulační úřad považuje za nejméně tak striktní, jako jsou pravidla stanovená zákony Společenství, nebo
- emitované jinými orgány, které patří do kategorie schválené Regulačním úřadem za předpokladu, že investice do těchto nástrojů podléhají ochraně investora rovnocenné ochraně, kterou stanoví první, druhá či třetí odrážka a za předpokladu, že emitent je společnost, jejíž kapitál a rezervy činí nejméně deset milionů eur (10 000 000 eur) a která předkládá a zveřejňuje své výroční účetní zprávy v souladu se Směrnicí 78/660/EHS, je subjektem, který se v rámci skupiny společností, jež obsahuje jednu nebo několik kótovaných společností, věnuje financování skupiny, nebo je subjektem, který se věnuje financování sekuritizačních prostředků těžících z linie bankovní likvidity.

(9) Investiční politika Podfondu navíc může replikovat kompozici indexu cenných papírů nebo dluhových cenných papírů v souladu s předpisem velkovévodství ze dne 8. prosince 2008.

B. Jednotlivé Podfondy však:

(1) neinvestují více než 10 % svých aktiv do převoditelných cenných papírů ani nástrojů peněžního trhu, vyjma nástrojů uvedených v bodě A;

- (2) nebudou získávat drahé kovy ani certifikáty na ně;
- (3) mohou držet doplňková likvidní aktiva;
- (4) mohou vypůjčit si až 10 % svých aktiv za předpokladu, že tyto půjčky jsou pouze dočasné. Záruční dohody, pokud jde o prodej opcí nebo nákup a prodej smluv o termínovaných kontraktech (forward a futures), nejsou považovány za „půjčky“ pro účely tohoto omezení;
- (5) mohou získávat cizí měnu prostřednictvím těsně na sebe navazujících půjček v různých měnách (back-to-back).

C. Investiční omezení:

(a) Pravidla diverzifikace rizik

Pro účely výpočtu omezení popsaných dále v bodech (1) až (5), (8), (9), (13) a (14), jsou společnosti v rámci jedné skupiny společností považovány za jednoho emitenta.

Pokud je emitent právnickou osobou s více podfondy, kde jsou aktiva podfondu výlučně rezervována investorům v těchto podfondech a věřitelům, jejichž nároky vznikly v souvislosti s vytvořením, činností nebo likvidací takového podfondu, je každý podfond považován pro účely použití pravidla diverzifikace rizik popsaného dále v bodech (1) až (5), (7) až (9) a (12) až (14) za samostatného emitenta.

• Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu

(1) Žádný Podfond nesmí koupit další převoditelné cenné papíry ani nástroje peněžního trhu jediného emitenta, pokud:

(i) by v důsledku takového nákupu více než 10 % jeho aktiv tvořily převoditelné cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu jediného emitenta; nebo

(ii) by celková hodnota všech převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu emitentů, do kterých investuje více než 5 % svých aktiv, přesahovala 40 % hodnoty jeho aktiv. Toto omezení neplatí v případě vkladů a transakcí s OTC deriváty prováděnými s finančními institucemi, které podléhají obezřetnostnímu dohledu.

(2) Podfond může investovat kumulativně až 20 % svých aktiv do převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jednou skupinou společností.

(3) 10 % limit uvedený výše v bodě (1)(i) se zvýší na 35 %, pokud jde o převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo zaručené členským státem, jeho úřady místní správy, jiným státem nebo veřejnou mezinárodní institucí, jejímž členem (členy) je jeden nebo více členských států.

(4) 10 % limit uvedený výše v bodě (1)(i) se zvýší na 25 %, pokud jde o oprávněně dluhové cenné papíry emitované úvěrovou institucí, která má své sídlo v členském

státě a která je podle platného zákona podřízena specifickému veřejnému dohledu z důvodu ochrany držitelů těchto oprávněných dluhových cenných papírů. Pro účely tohoto dokumentu jsou „oprávněnými dluhovými cennými papíry“ takové cenné papíry, jejichž výnosy jsou investovány v souladu s příslušným zákonem do aktiv poskytujících výnos, který pokryje dluhovou službu až do data splatnosti těchto cenných papírů, a které budou použity prioritně k zaplacení jistiny a úroku v případě platební neschopnosti emitenta. Pokud příslušný Podfond investuje více než 5 % svých aktiv do oprávněných dluhových cenných papírů takového emitenta, nesmí celková hodnota těchto investic přesáhnout 80 % aktiv tohoto Podfondu.

(5) cenné papíry uvedené výše v bodě (3) a (4) nebudou zahrnuty pro účely výpočtu 40 % maxima uvedeného výše v bodě (1)(ii).

(6) Bez ohledu na výše uvedená povolená maxima je každý Podfond oprávněn investovat v souladu s principem rozptylování rizika až 100 % svých aktiv do převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu emitovaných nebo zaručených členským státem, jeho úřady místní správy, jakýmkoliv jiným členským státem Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj („OECD“), jakou jsou např. Spojené státy americké, nebo veřejnou mezinárodní institucí, jejímž členem je jeden nebo více členských států za předpokladu, že (i) tyto cenné papíry jsou součástí alespoň šesti různých emisí a že (ii) cenné papíry z každé takové emise tvoří více než 30 % celkových aktiv tohoto Podfondu.

(7) Aniž by tím byla dotčena omezení stanovená dále v bodě (b) Omezení kontroly, se omezení stanovená v bodě (1) zvyšují na maximum 20 % pro investice do akcií a/nebo dluhových cenných papírů emitovaných stejným orgánem, je-li cílem investičních zásad Podfondu replikovat složení určitého akciového nebo dluhopisového indexu, který je uznávaný Regulačním úřadem, a to na základě následujícího:

- složení indexu je dostatečně diverzifikováno,
- index představuje adekvátní benchmark pro trh, k němuž se vztahuje,
- je náležitým způsobem zveřejňován.

20 % limit se zvyšuje na 35 % tam, kde je to prokázáno jako oprávněné v důsledku výjimečných podmínek na trhu, především na regulovaných trzích, kde převažují určité převoditelné cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, za předpokladu, že jakákoliv investice do tohoto 35 % limitu je povolena pouze jedinému emitentu.

- ***Bankovní vklady***

(8) Podfond nesmí investovat více než 20 % svých aktiv do vkladů učiněných v rámci stejného orgánu.

- ***Derivátové nástroje***

(9) Riziko protistrany v transakcích s OTC deriváty nesmí překročit 10 % aktiv Podfondu, je-li protistranou úvěrová instituce, jak je uvedeno výše v bodě A (6), nebo 5 % aktiv v ostatních případech.

(10) Investice do finančních derivátových nástrojů lze uskutečnit pouze v rámci omezení stanovených v bodech (2), (5) a (14) a za předpokladu, že riziko podkladového aktiva nepřesáhne celkem investiční omezení stanovená v bodech (1) až (5), (8), (9), (13) a (14). Když Podfond investuje do finančních derivátových nástrojů založených na indexu, nemusí se tyto investice nutně kombinovat pro omezení stanovená v bodech (1) až (5), (8), (9), (13) a (14).

(11) Pokud převoditelný cenný papír nebo nástroj finančního trhu zakládá derivát, musí být tento derivát zohledněn při plnění požadavků plynoucích z bodů (C) (a) (10) a (D) uvedených níže, stejně jako riziko a informační požadavky uvedené v prodejní dokumentaci Fondu.

- ***Podílové listy otevřených fondů***

(12) Žádný Podfond nesmí investovat více než 20 % svých aktiv do podílových listů jediného UCITS či jiného UCI, pokud neslouží jako feeder fond v souladu s ustanoveními Kapitoly 9 Zákona ze dne 17. prosince 2010.

Podfond, který slouží jako feeder fond, investuje nejméně 85 % svých aktiv do akcií nebo podílových listů svého master fondu.

Podfond, který slouží jako master fond, nesmí sám o sobě představovat feeder fond ani držet akcie nebo podílové listy feeder fondu.

Pro účely uplatnění těchto investičních omezení se každý podfond UCI sestávajícího z více podfondů ve smyslu článku 181 Zákona ze dne 17. prosince 2010 bude považovat za jediného emitenta za předpokladu, že je dodržen princip oddělení závazků jednotlivých podfondů vůči třetím stranám. Investice do podílových listů jiných UCI, než je UCITS, nesmí celkem přesáhnout 30 % aktiv Podfondu.

Když Podfond získal podílové listy UCITS a/nebo jiných UCI, nemusí být aktiva tohoto UCITS a jiných UCI pro účely omezení stanovených v bodech (1) až (5), (8), (9), (13) a (14) kombinována.

Investuje-li Podfond do podílových listů jiného UCITS a/nebo jiných UCI, které spravuje ať přímo nebo nepřímo prostřednictvím zmocnění stejná manažerská společnost nebo jakákoliv společnost, s níž je tato manažerská společnost spojena společnou správou nebo kontrolou nebo podstatným přímým nebo nepřímým podílem, nesmí tato manažerská společnost či jiná společnost účtovat poplatek za úpis či zpětný odkup, pokud jde o investice Podfondu do podílových listů tohoto jiného UCITS a/nebo jiného UCI.

Podfond, který investuje značnou část svých aktiv do jiného UCITS a/nebo jiných UCI zveřejní v části Prospektu příslušné tomuto Podfondu maximální výši manažerského poplatku, jenž může být účtován jak samotnému Podfondu, tak jinému UCITS a/nebo jiným UCI, v nichž hodlá investovat. Fond ve své výroční zprávě uvede maximální

výši poměrné části manažerského poplatku účtovaného jak Podfondem, tak jinému UCITS a/nebo jiným UCI, v nichž investuje.

Podfond může upisovat, získávat a/nebo držet Podílové listy, které budou nebo byly vydané jiným Podfondem (jinými Podfondy) Fondu pod podmínkou, že:

- cílové Podfondy následně neinvestují do Podfondu, který je v těchto cílových Podfondech zainvestován;
- v Podílových listech jiných cílových Podfondů nesmí být celkem investováno více než 10 % aktiv cílových Podfondů, o jejichž akvizici se uvažuje;
- v každém případě platí, že dokud budou tyto Podílové listy v držení Fondu, jejich hodnota nebude zahrnuta do výpočtu hodnoty vlastního kapitálu Fondu pro účely ověření minimální hranice čistých aktiv, kterou stanoví Zákon ze dne 17. prosince 2010; a
- poplatky za vedení/upisování či zpětný odkup na úrovni Podfondu, který investoval do cílového Podfondu, a na úrovni těchto cílových Podfondů nebudou zdvojeny.

• **Kombinovaná omezení**

(13) Bez ohledu na jednotlivá omezení stanovená výše v bodech (1), (8) a (9), Podfond nebude kombinovat následující, pokud by ve výsledku investoval více než 20 % svých aktiv do jediného subjektu:

- investice do převoditelných cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu emitované tímto subjektem,
- vklady učiněné u tohoto subjektu, a/nebo
- rizika plynoucí z transakcí s OTC deriváty uskutečněných s tímto subjektem.

(14) Omezení stanovená výše v bodech (1), (3), (4), (8), (9) a (13) nesmí být kombinována, a proto investice do převoditelných cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu emitovaných stejným orgánem, do vkladů či derivátů učiněných u tohoto orgánu podle předchozích bodů (1), (3), (4), (8), (9) a (13) nesmí celkem přesáhnout 35 % aktiv jednotlivých Podfondů Fondu.

(b) Omezení kontroly

(15) Manažer nesmí u žádných UCITS v jeho správě získat akcie s hlasovacím právem, pokud by mu to v úhrnu umožnilo prosazovat výrazný vliv na řízení emitenta.

(16) Fond jako celek nesmí získat více než (i) 10 % vydaných akcií bez hlasovacího práva stejného emitenta; (ii) 10 % vydaných dluhových cenných papírů stejného emitenta; (iii) 10 % nástrojů peněžního trhu jediného emitenta; ani (iv) 25 % vydaných akcií nebo podílových listů stejného UCITS a/nebo UCI.

Omezení uvedená v bodech (ii) až (iv) nemusí být brána v úvahu v okamžiku akvizice, pokud v té době nelze vypočítat hrubou výši dluhových cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, nebo čistou výši nástrojů v emisi.

Povolená omezení uvedená výše v bodech (15) a (16) se nevztahují na:

- převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo zaručené členským státem nebo jeho úřady místní správy;
- převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo zaručené jiným státem;
- převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované veřejnou mezinárodní institucí, jejímž členem (členy) je jeden nebo více členských států;
- podíly na kapitálu společnosti, která je založena nebo organizována podle zákonů jiného státu za předpokladu, že (i) taková společnost investuje svá aktiva převážně do cenných papírů vydaných emitenty, kteří mají sídlo v tomto státě, (ii) podle zákonů tohoto státu je účast příslušného Podfondu na akciích této společnosti jedinou možnou cestou, jak nakoupit cenné papíry emitentů tohoto státu, a (iii) tato společnost dodržuje ve svých investičních zásadách omezení uvedená výše v bodě C (1) až (5), (8), (9) a (12) až (16); a
- podíly držené jedním nebo více Podfondy v kapitálu dceřiných společností, které výhradně svým jménem provozují pouze podnikatelskou činnost řízení, poradenství nebo marketingu v zemi, kde je dceřiná společnost založena, a to v souvislosti se zpětným odkupem podílových listů na žádost podílníků, a to výhradně jejím nebo jejich jménem.
- podílové listy nebo akcie master fondu držené Podfondem, který slouží jako feeder fond v souladu s Kapitolou 9 Zákona ze dne 17. prosince 2010.

D. Globální riziko:

Každý Podfond musí zajistit, aby globální riziko související s derivátovými nástroji nepřesáhlo celkovou čistou hodnotu aktiv v jeho portfoliu.

Toto riziko je vypočteno s přihlédnutím k hodnotě podkladových aktiv, riziku protistrany, předpokládaným pohybům trhu a času, který je k dispozici pro likvidaci pozic.

E. Další investiční omezení:

(1) Žádný Podfond nesmí získávat komodity nebo drahé kovy nebo certifikáty na ně za předpokladu, že transakce s cizími měnami, finančními nástroji, indexy nebo převoditelnými cennými papíry a rovněž termínovanými (futures) kontrakty a forwardovými kontrakty, opcemi a swapy na tyto cizí měny, finanční nástroje, indexy nebo převoditelnými cennými papíry na ně nejsou pro účel tohoto omezení považovány za transakce s komoditami.

(2) Žádný Podfond nesmí investovat do nemovitostí nebo opcí, práv či podílů na nemovitostech za předpokladu, že lze provádět investice do cenných papírů zaručených nemovitostí nebo podílem na nich nebo emitovaných společnostmi, které investují do nemovitostí nebo podílů na nich.

(3) Žádný Podfond nesmí poskytovat půjčky nebo záruky ve prospěch třetí strany za předpokladu, že toto omezení nezabrání Podfondu investovat do převoditelných cenných papírů, nástrojů peněžního trhu nebo jiných finančních nástrojů uvedených v bodě A (5), (7) a (8), které nejsou plně splaceny, a nezabrání půjčování cenných papírů v souladu s příslušnými zákony a předpisy (jak je popsáno v níže uvedeném odstavci „Půjčování a vypůjčování cenných papírů“).

(4) Fond nesmí uskutečňovat kontreminy převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu nebo jiných finančních nástrojů uvedených v bodě A (5), (7) a (8).

F. Bez ohledu na cokoliv v rozporu s těmito Manažerskými pravidly:

(1) Nemusí žádný Podfond brát v úvahu povolená omezení uvedená výše při uplatňování upisovacích práv u převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu v portfoliu tohoto Podfondu.

(2) Pokud je takové povolené omezení překročeno z důvodů, které jsou mimo kontrolu Podfondu nebo v důsledku uplatňování upisovacích práv, musí tento Podfond přijmout jako prioritní cíl svých prodejních transakcí nápravu této situace při řádném zohlednění zájmu svých Podílníků.

Manažer má právo určit další investiční omezení pokud jsou tato nezbytná k dodržování zákonů a předpisů zemí, kde jsou Podílové listy Fondu nabízeny nebo prodávány.

16.2. Swapové dohody a techniky účinné správy portfolia

Pro účely efektivní správy portfolia, řízení doby trvání a účely zajištění a rovněž pro investiční účely může Fond používat techniky a nástroje související s převoditelnými cennými papíry a jinými finančními likvidními aktivy v souladu s ustanoveními kapitoly 16.1. „Investiční omezení“. „Investiční omezení“.

Tyto operace však za žádných okolností nesmí způsobit, aby se Podfond odchýlil od svých investičních cílů a rizikových profilů stanovených v Prospektu v kapitole „Investiční cíle a zásady“.

Vedle omezení uvedených v těchto Manažerských pravidlech nesmí u některých Podfondů příležitostně určených představenstvem Manažera a uvedených v prodejní dokumentaci Fondu celková částka (tzn. celková suma závazků přijatých a premií vyplacených s ohledem na takové transakce) umístěná do derivátů za účelem zajištění rizik, durace či účinné správy portfolia a rovněž pro investiční účely (s výjimkou částek investovaných do měnových forwardů a swapů na zajištění, které budou z takového výpočtu vyňaty) nikdy přesáhnout 40 % hodnoty vlastního kapitálu příslušného Podfondu.

(A) Swapové dohody

Některé Podfondy Fondu mohou vstupovat do swapů úvěrového selhání.

Swap úvěrového selhání je bilaterální finanční kontrakt, ve kterém jedna protistrana (která si kupuje zabezpečení) poskytuje periodicky splatný poplatek za závazek druhé protistrany (která zabezpečení prodává) převzít dluh referenčního emitenta (třetí strana), kdyby nebyl schopen dostát svým závazkům. Protistrana, která si kupuje zabezpečení, získá právo prodat určitý dluhopis nebo jinou určenou referenční obligaci vydanou referenčním emitentem za její nominální hodnotu, nebo právo získat rozdíl mezi nominální a tržní hodnotou řečeného dluhopisu nebo jiné určené referenční obligace v případě úvěrového selhání. Úvěrové selhání je běžně definováno jako bankrot, platební neschopnost, konkurzní správa, závažná nepříznivá restrukturalizace dluhu, či neschopnost dostát včas platebním závazkům.

Za předpokladu, že jedná výlučně ve svém zájmu, může Fond prodat zabezpečení v rámci swapů úvěrového selhání (jednotlivě „prodej swapu úvěrového selhání“, hromadně „prodeje swapů úvěrového selhání“), aby získal konkrétní úvěrové riziko.

Za předpokladu, že jedná výlučně ve svém zájmu, může Fond navíc koupit zabezpečení v rámci swapů úvěrového selhání (jednotlivě „koupě swapu úvěrového selhání“, hromadně „koupě swapů úvěrového selhání“), aniž by vlastnil podkladová aktiva.

Tyto swapové transakce musí být prováděny s prvotřídními finančními institucemi, které se na tento typ transakcí specializují, a dané kontrakty uzavírány na základě standardizované dokumentace, jako je např. vzorová smlouva Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty (ISDA) (*International Swaps and Derivatives Association Master Agreement*).

Každý Podfond Fondu musí dále zaručit adekvátní stálé pokrytí závazků spojených s těmito swapy úvěrového selhání, aby byl vždy schopen proplatit žádosti o zpětné odkoupení ze strany investorů.

Některé Podfondy Fondu mohou uzavírat jiné typy swapových dohod, jako jsou swapy úvěrového selhání, úrokové swapy, swapce (kombinace swapu a opce) a s inflací související swapy s protistranami, které Manažer řádně posoudí a vybere a které představují prvotřídní finanční instituce podléhající obezřetnostnímu dohledu a patří do kategorií povolených Regulačním úřadem.

(B) *Techniky účinné správy portfolia*

Jakýkoliv Podfond může navíc uzavřít dohody o technikách účinné správy portfolia, včetně půjčování a vypůjčování cenných papírů a repo a reverzních repo dohod, pokud je to v nelepším zájmu Podfondu a v souladu s jeho investičním cílem a profilem investora za předpokladu, že jsou dodrženy platné právní a regulační normy.

(a) *Půjčování a vypůjčování cenných papírů*

Jakýkoliv Fond může také provádět transakce s půjčováním a vypůjčováním cenných papírů za předpokladu, že to odpovídá následujícím pravidlům:

- (i) Podfond může půjčovat nebo si vypůjčovat cenné papíry pouze prostřednictvím standardizovaného systému organizovaného uznávanou clearingovou institucí, prostřednictvím programu půjčování organizovaného finanční institucí nebo prostřednictvím prvotřídní finanční instituce specializující se na tento typ transakcí, v souladu s pravidly obezřetnostního dohledu, která Regulační úřad považuje za rovnocenná pravidlům stanoveným zákony Společenství.
- (ii) Jako součást transakcí při půjčování musí Podfond v zásadě obdržet záruku, jejíž hodnota během doby trvání smlouvy musí vždy být alespoň 90 % hodnoty půjčených cenných papírů.
- (iii) Podfond musí zajistit, aby byl objem půjčování cenných papírů udržován na přiměřené úrovni nebo aby měl právo kdykoliv požadovat vrácení půjčených cenných papírů způsobem, který mu kdykoliv umožní dostát svým závazkům ze zpětných odkupů, a že tyto transakce neohrozí správu aktiv Podfondu v souladu s jeho investičními zásadami.
- (iv) Podfond zajistí, aby byl kdykoliv schopen si vyžádat zpět jakýkoliv cenný papír, který byl zapůjčen, nebo vypovědět jakoukoliv dohodu o půjčování cenných papírů, kterou uzavřel.
- (v) Cenné papíry, které si Podfond vypůjčí, nesmí být během doby, kdy jsou v držení Podfondu, prodány, pokud nejsou kryty dostatečnými finančními nástroji, které umožňují Fondu vypůjčené cenné papíry při skončení transakce nahradit.
- (vi) Podfond si může, v souvislosti s vypořádáním prodejní transakce, vypůjčovat cenné papíry za následujících okolností: (a) během doby, kdy jsou cenné papíry odeslány k přeregistraci; (b) pokud byly cenné papíry půjčeny a nevráceny včas; (c) aby se předešlo neprovedení vypořádání, jestliže Depozitář nedodá cenné papíry; a (d) jako metodu, pomocí které splní závazek dodat cenné papíry, které jsou předmětem dohody o zpětném odkupu, když protistrana této dohody uplatní právo tyto cenné papíry odkoupit, pokud tyto cenné papíry předtím Podfond prodal.

(b) Reverzní REPO a REPO transakce

Jakýkoliv Podfond může doplňkově nebo jako hlavní činnost, jak je konkrétně uvedeno v popisu investičních zásad uvedených v prodejní dokumentaci Fondu, provádět reverzní repo transakce a repo transakce (dohody o zpětném odkoupení), které sestávají z forwardových transakcí, u nichž na konci doby splatnosti:

- (i) Prodávající (protistrana) má závazek znovu koupit prodané aktivum a Podfond má závazek aktivum nabyté na základě této transakce vrátit. Na základě dohod o reverzních repo transakcích lze zakoupit pouze cenné papíry uvedené v Oběžníku CSSF č. 08/356 ze dne 4. června 2008, které jsou v souladu s investičními zásadami příslušného Podfondu; nebo
- (ii) Podfond má závazek znovu koupit prodané aktivum a kupující (protistrana) má závazek aktivum nabyté na základě této transakce vrátit.

Podfond může vstupovat do těchto transakcí, pouze pokud protistrany v těchto transakcích splňují podmínky pravidel obezřetnostního dohledu, která Regulační úřad považuje za rovnocenná pravidlům stanoveným zákony Společenství.

Podfond musí zajistit, aby hodnota reverzních repo transakcí nebo repo transakcí byla taková, aby byl vždy schopen uspokojit vlastní závazky vůči svým podílníkům vyplývající ze zpětného odkupu.

Podfond, který uskutečňuje reverzní repo transakce, musí zajistit, že bude schopen kdykoliv vyžádat zpět celou částku hotovosti nebo dohodu o reverzní repo transakci vypovědět.

Podfond, který uzavře dohodu o repo transakci, musí zajistit, že bude schopen kdykoliv vyžádat zpět jakýkoliv cenný papír, který této repo dohodě podléhá, nebo uzavřenou dohodu o repo transakci vypovědět.

Dohody o repo a reverzních repo transakcích na dobu určitou, jež nepřesáhne sedm dnů, budou považovány za ujednání za podmínek, které Podfonde umožňují, aby svá aktiva kdykoliv vyžádal zpět.

(C) Řízení záruky

Vystavení riziku protistrany plynoucímu z transakcí s OTC deriváty a technik účinné správy portfolia bude pro účely výpočtu omezení rizika protistrany, jak je uvedeno výše v bodě 16.1. C. (a), kombinováno.

V případě, že Podfond uskutečňuje transakce s OTC deriváty a využívá techniky účinné správy portfolia, musí všechny záruky přijaté za účelem snížení rizika protistrany vždy splňovat tato kritéria:

- a) jakákoliv přijatá záruka, vyjma hotovosti, musí být dostatečně likvidní a obchodovaná na regulovaném trhu nebo v multilaterálním obchodním zařízení s transparentní kalkulací cen, aby mohla být rychle prodána za cenu blízkou jejímu ocenění před prodejem. Přijatá záruka musí rovněž splňovat ustanovení uvedená výše v bodě 16.1. C. (b);
- b) přijatá záruka musí být oceňována nejméně jednou denně v souladu s pravidly článku 17.4. těchto Manažerských pravidel. Aktiva, jejichž cena vykazuje vysokou volatilitu, nesmí být přijata jako záruka, pokud nebudou uplatněny vhodné konzervativní srážky;
- c) přijatá záruka musí být vysoce kvalitní;
- d) přijatá záruka musí být vydána subjektem nezávislým na protistraně, u něhož se neočekává vysoká korelace s výkonností protistrany;
- e) záruka musí být dostatečně diverzifikovaná, pokud jde o země, trhy a emitenty. Kritérium dostatečné diverzifikace, pokud jde o koncentraci emitenta, se považuje za uznané, pokud UCITS od protistrany transakce v rámci účinné

správy portfolia nebo transakce s OTC deriváty obdrží zajišťovací koš, jehož expozice vůči danému emitentovi nepřesáhne 20 % jeho hodnoty vlastního kapitálu. Pokud jsou UCITS vystaveny různým protistranám, musí být v úhrnu poskytnuto několik zajišťovacích košů za účelem vypočtení 20% omezení expozice vůči jedinému emitentovi;

- f) jestliže dojde k převodu vlastnického práva, bude mít přijatou záruku v úschově Depozitář. U ostatních typů záruk může být záruka v úschově třetí strany, která podléhá obezřetnostnímu dohledu a není spřízněná s poskytovatelem záruky;
- g) přijatá záruka musí být příslušným Podfondem kdykoliv vymahatelná v celé výši, aniž by bylo nutné uvědomit protistranu nebo získat její souhlas;
- h) bezhotovostní záruka nesmí být prodána, reinvestována ani zastavena.
- i) Přijatou hotovostní záruku lze pouze:
 - složit do úschovy u subjektů, jak je předepsáno výše v bodě 16.1. A. (6);
 - investovat do vysoce kvalitních vládních dluhopisů;
 - použít v rámci reverzní repo transakce za předpokladu, že se jedná o transakci s úvěrovou institucí, která podléhá obezřetnostnímu dohledu, a Podfond je schopen kdykoliv postupně vyžádat zpět celou výši hotovosti;
 - investovat do krátkodobých fondů peněžního trhu, jak definují zásady týkající se společné definice evropských fondů peněžního trhu (Guidelines on a Common Definition of European Money Market Funds).

Reinvestovaná hotovostní záruka musí být diverzifikovaná v souladu s požadavky na diverzifikaci, které platí pro bezhotovostní záruky.

(D) Proces řízení rizik

Fond musí využívat proces řízení rizik, který mu umožňuje kdykoliv monitorovat a měřit riziko pozic v portfoliích, využití technik účinné správy portfolia, řízení záruky a to, do jaké míry přispívají k celkovému rizikovému profilu jednotlivých Podfondů.

V souvislosti s derivátovými finančními nástroji musí Fond využívat proces přesného a nezávislého ocenění hodnoty OTC derivátů a musí zajistit, aby globální riziko každého Podfondu v souvislosti s finančními deriváty nepřesáhlo celkovou čistou hodnotu jeho portfolia.

Při výpočtu globálního rizika se bere v potaz stávající hodnota podkladových aktiv, riziko protistrany, budoucí pohyby trhu a čas, který je k dispozici pro likvidaci pozic.

Fond může k výpočtu globálního rizika, jemuž je každý příslušný Podfond vystaven, a k zajištění toho, aby míra tohoto globálního rizika související s finančními nástroji nepřekročila celkovou hodnotu vlastního kapitálu takového Podfondu, používat

metodu *Value at Risk* („VaR“) a/nebo případně závazkové metody v závislosti na dotčeném Podfondu.

Každý Podfond může investovat v souladu se svými investičními zásadami a v rámci omezení stanovených ve člancích 16.1. a 16.2. do finančních derivátů za předpokladu, že riziko podkladových aktiv nepřesáhne celková investiční omezení stanovená v článku 16.1. těchto Manažerských pravidel.

Když Podfond investuje do finančních derivátových nástrojů založených na indexu, nemusí se tyto investice nutně kombinovat pro omezení stanovená v článku 16.1. bod C (a) (1) až (5), (8), (9), (13) a (14).

Pokud převoditelný cenný papír nebo nástroj finančního trhu zakládá finanční derivátový nástroj, musí být tento finanční derivátový nástroj zohledněn při plnění požadavků této kapitoly.

(E) *Techniky společného řízení*

Aby bylo možno při širší diverzifikaci investic snížit provozní a administrativní náklady, může Manažer rozhodnout, že část nebo veškerá aktiva Podfondu budou spravována společně s aktivy náležejícími do jiných Podfondů v rámci současné struktury a/nebo jiných lucemburských programů kolektivního investování. V následujících odstavcích se slova „společně spravované subjekty“ budou vztahovat k Fondu a všem subjektům, u kterých a mezi kterými by existovaly nějaké dohody o společné správě, a slova „společně spravovaná aktiva“ se budou vztahovat ke všem aktivům takto společně spravovaných subjektů, které jsou společně spravovány na základě stejné dohody o společné správě.

Na základě ujednání o společné správě bude Investiční manažer oprávněn na základě konsolidace přijímat za příslušné společně spravované subjekty rozhodnutí o investicích, prodeji investic a úpravách portfolia, která budou mít vliv na složení portfolia každého Podfondu. Každý společně spravovaný subjekt bude držet část společně spravovaných aktiv odpovídající poměru jeho čistých aktiv na celkové hodnotě společně spravovaných aktiv. Toto poměrné držení bude platit pro každý druh investic držенých nebo získaných na základě společné správy. V případě rozhodnutí o investování a/nebo prodeji investic nebudou tyto poměry ovlivněny a další investice budou přiděleny společně spravovaným subjektům podle stejného poměru a prodaná aktiva budou odváděna poměrným dílem do společně spravovaných aktiv v držení každého společně spravovaného subjektu.

V případě nového upisování v jednom ze společně spravovaných subjektů jsou výnosy z upisování rozděleny na společně spravované subjekty podle modifikovaných poměrů vzniklých ze zvýšení výše čistých aktiv společně spravovaného subjektu, v jehož prospěch bylo upisování realizováno, a všechny typy investic budou upraveny převodem aktiv z jednoho společně spravovaného subjektu do druhého, aby byly přizpůsobeny modifikovaným poměrům. Podobným způsobem může být v případě zpětných odkupů v jednom ze společně spravovaných subjektů požadovaná hotovost odvedena z hotovosti držené společně spravovanými subjekty podle modifikovaných poměrů vzniklých na základě snížení výše čistých aktiv společně spravovaných subjektů, vůči kterým byl zpětný odkup uplatňován, a v takovém případě budou na

modifikované poměry upraveny všechny typy investic. Podílníci by měli vzít na vědomí, že v případě neuskutečnění jakýchkoliv konkrétních kroků ze strany představenstva Manažera nebo jeho jmenovaných agentů může ujednání o společné správě způsobit, že složení aktiv Fondu bude ovlivněno událostmi týkajícími se ostatních společně spravovaných subjektů, jako jsou upisování a zpětný odkup.

Takto, pokud jsou ostatní skutečnosti stejné, upisování v jednom subjektu, se kterým je Fond nebo Podfond společně spravován, povede ke zvýšení hotovostní rezervy Fondu a Podfondu. Naopak zpětné odkupy provedené v jednom subjektu, se kterým je Fond nebo Podfond společně spravován, povedou ke snížení hotovostní rezervy Fondu a Podfondu. Úpisy a zpětné odkupy mohou však být vedeny na specifickém účtu otevřeném pro každý společně spravovaný subjekt mimo ujednání o společné správě, kterým musí úpisy a zpětné odkupy projít. Možnost přidělit relevantní úpisy a zpětné odkupy na tyto specifické účty spolu s možností představenstva Manažera nebo jím jmenovaných agentů rozhodnout kdykoliv o ukončení své účasti na ujednání o společné správě dovoluje Fondu vyhnout se přizpůsobování svého portfolia, pokud je pravděpodobné, že by toto přizpůsobování ovlivnilo zájmy Fondu a jeho Podílníků.

Jestliže je pravděpodobné, že úprava složení portfolia Fondu v důsledku zpětných odkupů nebo plateb vlastních poplatků a výdajů jinému společně spravovanému subjektu (tj. nepatřícímu Fondu) bude mít za následek porušení investičních omezení platných pro Fond, jsou příslušná aktiva vyloučena ze společné správy před realizací úpravy, aby nebyla ovlivněna následným přizpůsobováním.

Společně spravovaná aktiva Fondu mohou být společně spravována pouze s aktivy, která jsou určena pro investování dle stejných investičních cílů jako jsou ty, které platí pro společně spravovaná aktiva, aby bylo zajištěno, že investiční rozhodnutí budou plně v souladu s investičními zásadami Fondu. Společně spravovaná aktiva budou společně spravována pouze s aktivy, pro která Depozitář rovněž vykonává depozitářské služby, aby bylo zajištěno, že Depozitář je schopen, pokud jde o Fond, plně vykonávat své funkce a odpovědnosti podle Zákona ze dne 17. prosince 2010. Depozitář bude vždy udržovat aktiva Fondu odděleně od aktiv ostatních společně spravovaných subjektů a bude tedy schopen kdykoliv identifikovat aktiva Fondu. Jelikož společně spravované subjekty mohou mít investiční zásady, které se neslučují s investičními zásadami Fondu, je možné, že výsledná zavedená společná politika může být více restriktivní než je politika Fondu.

Ujednání o společné správě podepíše Fond, Depozitář, Administrátor a Investiční manažeři a jsou v něm definována práva a povinnosti každé strany. Představenstvo Manažera může kdykoliv a bez upozornění rozhodnout o zrušení ujednání o společné správě.

Podílníci mohou kdykoliv kontaktovat sídlo Fondu a informovat se o podílu aktiv, která podléhají společné správě, a o subjektech, se kterými je toto ujednání o společné správě v době, kdy o tuto informaci žádají, uzavřeno. Výroční a pololetní zprávy uvedou složení a procentuální podíly těchto společně spravovaných aktiv.

17) STANOVENÍ HODNOTY VLASTNÍHO KAPITÁLU NA PODÍLOVÝ LIST

17.1. Četnost výpočtu

Hodnota vlastního kapitálu na Podílový list stanovena pro každou kategorii a emisní, výměnné a odkupní ceny budou vypočteny alespoň dvakrát měsíčně k datům specifikovaným v prodejní dokumentaci Fondu („Oceňovací den“) s odkazem na hodnotu aktiv náležících k příslušné kategorii v souladu s ustanovením článku 17.4. níže. Tento výpočet provede Administrátor podle směrnic Manažera a na jeho zodpovědnost.

17.2. Výpočet

Hodnota vlastního kapitálu na Podílový list stanovena pro každou kategorii bude vyjádřena v Emisní měně příslušné kategorie a vypočte se vydělením hodnoty vlastního kapitálu Podfondu pro příslušnou kategorii Podílových listů, která se rovná (i) hodnotě aktiv této kategorie a výnosů z nich minus (ii) hodnota pasiv této kategorie a všechny rezervy považované za rozumné nebo nezbytné, celkovým počtem Podílových listů dané kategorie, které jsou v oběhu v příslušný Oceňovací den.

Hodnota vlastního kapitálu na Podílový list může být zaokrouhlena směrem nahoru nebo dolů na nejbližší jednotku Emisní měny každé kategorie v rámci daného Podfondu.

Jestliže od okamžiku stanovení hodnoty vlastního kapitálu na Podílový list u příslušného Podfondu dojde k podstatné změně kótování na trzích, kde je obchodována nebo kótována podstatná část investic tohoto Podfondu, může Manažer, aby ochránil zájmy Podílníků a Fondu, zrušit první výpočet hodnoty vlastního kapitálu na Podílový list tohoto Podfondu a provést druhý výpočet.

Pokud je to proveditelné, budou investiční příjmy, splatný úrok, poplatky a další pasiva (včetně administrativních nákladů a manažerských poplatků splatných Manažerovi) kumulována každý Oceňovací den.

Hodnota aktiv bude stanovena podle článku 17.4. těchto Manažerských pravidel. Poplatky placené Fondem jsou uvedeny v článku 8 těchto Manažerských pravidel.

17.3. Pozastavení výpočtu

Manažer může dočasně pozastavit stanovení výpočtu hodnoty vlastního kapitálu na Podílový list pro jakýkoliv Podfond a v tomto důsledku také vydávání, zpětný odkup a výměnu Podílových listů jakékoliv kategorie, pokud nastane některá z následujících okolností:

- Pokud je uzavřena jedna nebo více burz, regulované trhy nebo jakýkoliv jiný regulovaný trh v členském nebo jiném státě, které představují hlavní trh, na němž je rozhodující část aktiv Podfondu, nebo jeden nebo více devizových trhů v té měně, ve které je denominována rozhodující část aktiv Podfondu, jinak než

na dobu pravidelných svátků nebo jestliže je zde obchodování omezeno nebo pozastaveno.

- Pokud v důsledku politických, ekonomických, vojenských nebo finančních událostí nebo okolností, za které Manažer nenese odpovědnost a které probíhají mimo jeho kontrolu, není prodej aktiv Podfondu přijatelný nebo běžně proveditelný, aniž by to vážně poškodilo zájmy Podílníků.
- V případě selhání běžných prostředků komunikace používaných pro oceňování investic Podfondu nebo jestliže z jakéhokoliv důvodu nemůže být hodnota některých aktiv Podfondu stanovena tak rychle a přesně, jak je požadováno.
- Pokud Manažer není schopen repatriovat finanční prostředky pro účely provádění úhrad při zpětném odkupu Podílových listů nebo jestliže jakýkoliv převod finančních prostředků při realizaci nebo akvizici investic nebo úhrad při zpětném odkupu Podílových listů nelze podle mínění představenstva Manažera uskutečnit při běžných směnných kurzech.
- Po pozastavení (i) výpočtu hodnoty vlastního kapitálu na akcii/podílový list, (ii) vydání, (iii) zpětném odkupu a/nebo (iv) výměně akcií/podílových listů vydaných v rámci master fondu, v němž Podfond investuje z pozice feeder fondu.

Každé takové pozastavení nebo zrušení bude oznámeno těm Podílníkům, kteří žádali o úpis, zpětný odkup nebo výměnu svých Podílových listů, a bude zveřejněno podle článku 10 těchto Manažerských pravidel.

17.4. Oceňování aktiv:

Výpočet hodnoty vlastního kapitálu na Podílový list jakékoliv kategorie jakéhokoliv Podfondu a aktiv a pasiv jakékoliv kategorie jakéhokoliv Podfondu bude probíhat následujícím způsobem:

I. Aktiva Fondu zahrnují:

- 1) veškerou pokladní nebo vkladovou hotovost včetně všech z ní plynoucích úroků;
- 2) veškeré splatné faktury a směnky a účty pohledávek (včetně výnosů z cenných papírů, které byly prodány, avšak dosud nedoručeny);
- 3) veškeré dluhopisy, časové směnky, majetkové podíly, akcie, neumořitelné dluhopisy, upisovací práva, opční listy, opce a ostatní cenné papíry, finanční nástroje a podobná aktiva vlastněná nebo nasmlouvaná Fondem (za předpokladu, že Fond může provádět úpravy způsobem, který není v rozporu s odstavcem 1 níže, pokud jde o kolísání tržní hodnoty cenných papírů způsobené obchodováním bez dividend, bez upisovacích práv nebo podobnými praktikami);

- 4) veškeré akciové dividendy, dividendy v hotovosti a rozdělované příjmy v hotovosti splatné ve prospěch Fondu, pokud informace o nich jsou Fondu v přiměřené míře dostupné;
- 5) veškeré úroky nakumulované na aktivech nesoucích úrok vlastněných Fondem, pokud ovšem nejsou zahrnuty nebo promítnuty v částce jistiny takového aktiva;
- 6) likvidační hodnotu všech forwardových kontraktů a všech kupních a prodejních opcí, ve kterých má Fond otevřené pozice;
- 7) předběžně kalkulované výdaje Fondu včetně nákladů na emisi a distribuci Podílových listů Fondu pokud tyto musí být odepsány;
- 8) veškerá další aktiva jakéhokoliv druhu a povahy včetně výdajů zaplacených předem.

(A) Hodnota aktiv všech Podfondů kromě Podfondů peněžního trhu bude stanovena takto:

1. Hodnota veškeré pokladní a vkladové hotovosti, směnek a dlužních úpisů a účtů pohledávek, výdajů zaplacených předem, dividend v hotovosti a úroku vyhlášeného nebo nakumulovaného, jak je uvedeno výše, a dosud nepřijatého se považuje za plnou částku aktiv, pokud ovšem není pravděpodobné, že tyto nástroje nebudou vyplaceny nebo přijaty v plné výši; v takovém případě se jejich hodnota stanoví po provedení srážky, kterou Manažer v takovém případě bude považovat za odpovídající pro stanovení jejich skutečné hodnoty.
2. Hodnota převoditelných cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a jakýchkoliv finančních likvidních aktiv a nástrojů, které jsou kótovány či obchodovány na burze nebo na regulovaném trhu nebo na jakémkoliv jiném regulovaném trhu, bude vycházet z poslední ceny, která je k dispozici v okamžiku ocenění aktiv na burze nebo trhu, který je zpravidla hlavním trhem pro takové aktivum.
3. V případě, že některá z aktiv držených v portfoliu Podfondu nejsou v příslušný den kótována nebo obchodována na žádné burze ani obchodována na žádném regulovaném trhu nebo jiném regulovaném trhu, nebo jestliže, s ohledem na aktiva kótovaná nebo obchodovaná na některé burze nebo obchodovaná na některém takovém trhu, poslední cena k dispozici, jak je stanovena podle pododstavce 2, není reprezentativní pro reálnou tržní hodnotu příslušných aktiv, bude hodnota těchto aktiv vycházet z přiměřené předvídatelné prodejní ceny stanovené řádně a v dobrém úmyslu.
4. Likvidační hodnota termínovaných obchodů (futures a forward), nebo opčních kontraktů, které nejsou obchodované na burze nebo na regulovaných trzích nebo na jiných regulovaných trzích, znamená jejich čistou likvidační hodnotu stanovenou podle zásad schválených Manažerem na bázi trvale uplatňované pro jednotlivý typ smluv. Hodnota termínovaných obchodů (futures a forward), nebo opčních kontraktů obchodovaných na burze nebo na regulovaných trzích nebo na jiných regulovaných trzích bude vycházet z posledních vypořádacích nebo

uzávěrkových cen, které jsou k dispozici pro tyto smlouvy na burze nebo na regulovaných trzích nebo na jiných regulovaných trzích, kde jsou příslušné termínované obchody (futures a forward), nebo opční kontrakty obchodovány jménem Fondu; za předpokladu, že jestliže termínované obchody (futures a forward), nebo opční smlouvy nelze likvidovat v den, ke kterému jsou stanovena aktiva, bude základem pro stanovení likvidační hodnoty takové smlouvy taková hodnota, jakou bude Manažer považovat za přiměřenou a rozumnou.

5. Swapy a všechny ostatní cenné papíry a ostatní aktiva budou oceněny reálnou tržní hodnotou stanovenou v dobré víře dle postupů schválených Manažerem.
6. Podílové listy nebo podíly otevřených UCI budou oceněny na základě poslední stanovené hodnoty vlastního kapitálu, která je k dispozici a nebo, pokud tato cena není reprezentativní pro reálnou tržní hodnotu příslušných aktiv, bude cena stanovena Manažerem spravedlivě a nestranně. Podílové listy nebo akcie uzavřených UCI budou oceňovány na základě poslední tržní hodnoty k dispozici.

(B) Hodnota aktiv Podfondů peněžního trhu bude stanovena takto:

1. Hodnota veškeré pokladní a vkladové hotovosti, směnek a dlužních úpisů a účtů pohledávek, výdajů zaplacených předem, dividend v hotovosti a úroku vyhlášeného nebo nakumulovaného, jak je uvedeno výše, a dosud nepřijatého se považuje za plnou částku aktiv, pokud ovšem není pravděpodobné, že tyto nástroje nebudou vyplaceny nebo přijaty v plné výši; v takovém případě se jejich hodnota stanoví po provedení srážky, kterou Manažer v takovém případě bude považovat za odpovídající pro stanovení jejich skutečné hodnoty.
2. Aktiva těchto Podfondů jsou oceňována s použitím metody amortizovaných nákladů. Podle této metody vychází hodnocení aktiv z jejich pořizovacích nákladů upravených o amortizaci prémie nebo přírůstek diskontu. Manažer tuto metodu oceňování průběžně hodnotí, aby zajistil, že odráží stávající reálné hodnoty a v případě, že amortizovaná nákladová cena neodráží reálnou hodnotu, se souhlasem Depozitáře provádí úpravy tak, aby zajistil, že aktiva Podfondu jsou oceňována v reálné tržní hodnotě určené Manažerem v dobré víře, v souladu s obecně přijímanými oceňovacími metodami.

II. Pasiva Fondu zahrnují:

- 1) veškeré půjčky, faktury a účty závazků;
- 2) veškerý nakumulovaný úrok z půjček Fondu (včetně nakumulovaných poplatků, pokud jde o závazek za tyto půjčky);
- 3) veškeré nakumulované nebo splatné výdaje (včetně administrativních poplatků, manažerských poplatků včetně případných motivačních odměn a poplatků za depozitářské služby);
- 4) veškerá známá pasiva, současná i budoucí, včetně všech splatných peněžních nebo majetkových smluvních závazků, včetně částky nevyplacených distribucí vyhlášených Fondem;

- 5) přiměřenou rezervu na budoucí daně vycházející z kapitálu a příjmu k Oceňovacímu dni stanovenou příležitostně Fondem a další případné rezervy autorizované a schválené Manažerem, stejně jako případně takovou částku, kterou bude Manažer považovat za přiměřenou rezervu v souvislosti s případnými závazky Fondu;
- 6) veškeré další závazky Fondu jakéhokoliv druhu a povahy uváděné v souladu s obecně přijímanými účetními principy. Při stanovení částky těchto závazků Fond zohlední všechny splatné poplatky a náklady Fondu podle článku 8 těchto Manažerských pravidel. Fond může započítat administrativní a jiné výdaje, které jsou pravidelné nebo se opakují, a ty pak stejnoměrně rozdělit na jednotlivé roky nebo jiná příslušná období.

Hodnota všech aktiv a pasiv nevyjádřených v Základní měně Podfondu bude přepočtena na Základní měnu tohoto Podfondu ve směnném kurzu platném v Lucembursku v příslušný Oceňovací den. Pokud takový kurz není k dispozici, bude směnný kurz stanoven v dobré víře nebo postupem stanoveným představenstvem Manažera.

Představenstvo Manažera může dle vlastního uvážení povolit použití některé jiné metody ocenění, pokud má za to, že toto ocenění lépe odráží reálnou hodnotu jakéhokoliv aktiva Fondu.

V případě, že mimořádné okolnosti způsobí, že ocenění v souladu s uvedenými směrnici bude nereálné nebo nedostatečné, Manažer obezřetně a v dobré víře použije jiná kritéria, aby dosáhl hodnoty, jež bude za těchto okolností považovat za reálné ocenění.

III. Přidělování aktiv Fondu:

Představenstvo Manažera zřídí Podfond pro každou kategorii Podílových listů a může zřídít Podfond, pokud jde o dvě nebo více kategorií Podílových listů následujícím způsobem:

- a) jestliže se dvě nebo více kategorií Podílových listů týkají jednoho Podfondu, jsou aktiva těchto kategorií společně investována podle konkrétní investiční zásady příslušného Podfondu;
- b) výnosy přijímané z emise Podílových listů některé kategorie budou zaneseny v účtech Fondu do Podfondu odpovídajícímu této kategorii Podílových listů, za předpokladu, že jestliže je v oběhu v takovém Podfondu několik kategorií Podílových listů, zvýší se o příslušnou částku ta část čistých aktiv daného Podfondu, která náleží kategorii Podílových listů, které mají být vydány;
- c) aktiva a pasiva a příjmy a výdaje vztahující se k Podfondu patří té kategorii nebo kategoriím Podílových listů, které odpovídají tomuto Podfondu;
- d) pokud Fondu vznikne závazek, který se vztahuje k jakémukoliv aktivu příslušného Podfondu nebo kategorie, případně k jakémukoliv úkonu provedenému v souvislosti

s aktivem příslušného Podfondu nebo kategorie, je tento závazek přidělen do příslušného Podfondu nebo kategorie;

e) v případě, že jakékoliv aktivum nebo pasivum Fondu nelze přiřadit určité kategorii nebo Podfondu, je toto aktivum nebo pasivum přiděleno všem kategoriím v jakémkoliv Podfondu nebo Podfondům poměrným dílem podle výše hodnoty vlastního kapitálu příslušných kategorií Podílových listů nebo jiným způsobem, jak stanoví Manažer v dobré víře. Fond je považován za jeden samostatný subjekt. Ve vztahu ke třetím stranám, zejména k věřitelům Fondu, je každý Podfond výlučně odpovědný za všechny závazky, které k němu náleží;

f) při splácení distribucí držitelům jakékoliv kategorie Podílových listů, je hodnota vlastního kapitálu takové kategorie Podílových listů snížena o částku těchto distribucí.

18) ZÁSADY ROZDĚLOVÁNÍ PŘÍJMŮ

V rámci Podfondů Fondu může Manažer v určitých kategoriích emitovat Distribuované Podílové listy a Nedistribuované Podílové listy.

Nedistribuované Podílové listy kapitalizují veškeré své výnosy, zatímco Distribuované Podílové listy vyplácejí dividendy. Manažer stanoví, jak budou rozděleny příjmy příslušných kategorií Podílových listů daných Podfondů a Manažer může příležitostně vyhlásit, v době a podle toho, jakou dobu představenstvo Manažera stanoví, jak je uvedeno v prodejní dokumentaci Fondu, vyplácení dividend ve formě hotovosti nebo Podílových listů, jak je uvedeno dále.

Veškeré dividendy budou v zásadě vypláceny z čistých investičních příjmů, které jsou pro vyplácení k dispozici, tak často, jak stanoví Manažer. Manažer může v souladu s principem rovného zacházení s Podílníky také rozhodnout, že u některých kategorií Podílových listů budou distribuce vypláceny z hrubých aktiv (tj. před odečtením poplatků, které má daná kategorie Podílových listů zaplatit) podle toho, v jaké zemi jsou tyto kategorie Podílových listů prodávány, jak je podrobněji popsáno v příslušných informacích pro konkrétní zemi. U určitých kategorií Podílových listů může Manažer čas od času rozhodnout o distribuci čistých realizovaných kapitálových zisků. Kromě toho mohou být v intervalech stanovených Manažerem a v souladu s podmínkami stanovenými zákonem vyhlášovány a vypláceny prozatímní dividendy.

Pokud nebude výslovně požadováno jinak, budou dividendy reinvestovány do dalších Podílových listů v rámci stejné kategorie stejného Podfondu a investoři se dozvědí o podrobnostech prostřednictvím dividendového výpisu. Na reinvestici dividend nebo jiných distribucí se nevztahuje žádný nákupní poplatek.

V žádném případě však nebude provedena distribuce, jestliže by v jejím důsledku hodnota vlastního kapitálu Fondu poklesla pod částku 1 250 000,- eur.

Dividendy, o něž se nikdo nepřihlásí do pěti let od data jejich splatnosti, propadnou a vrátí se zpět do příslušné kategorie.

Z distribuce přiznané Fondem, kterou Fond drží k dispozici oprávněným příjemcům, nebude vyplácen žádný úrok.

19) ZMĚNY MANAŽERSKÝCH PRAVIDEL

Tato Manažerská pravidla a jakékoliv jejich změny vstupují v platnost dnem jejich podpisu, pokud není uvedeno jinak.

Manažer může tato Manažerská pravidla kdykoliv zcela nebo částečně změnit v zájmu Podílníků.

První platná verze Manažerských pravidel a jejich změn bude uložena v obchodním rejstříku v Lucemburku. Odkazy na příslušná uložení budou zveřejněny v Mémorialu.

20) TRVÁNÍ A LIKVIDACE FONDU NEBO JAKÉHOKOLIV PODFONDU ČI KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ

Fond a každý z Podfondů byl zřízen na dobu neurčitou, pokud není v prodejní dokumentaci Fondu stanoveno jinak. Fond i každý z jeho Podfondů (nebo kategorií Podílových listů Podfondů) však může být zrušen a likvidován kdykoliv, na základě vzájemné dohody mezi Manažerem a Depozitářem, po předcházejícím oznámení. Manažer je zejména oprávněn se souhlasem Depozitáře rozhodnout o zrušení Fondu nebo jakéhokoliv Podfondu nebo jakékoliv kategorie Podílových listů v Podfondu v případě, kdy hodnota vlastního kapitálu Fondu nebo jakéhokoliv jeho Podfondu nebo kategorie Podílových listů poklesne pod částku stanovenou Manažerem jako minimální výše nutná k tomu, aby mohly být takový Fond, nebo Podfond, nebo kategorie Podílových listů spravovány hospodárným způsobem, nebo v případě výrazné změny ekonomické nebo politické situace.

Případné zrušení jakéhokoliv Podfondu nebo kategorie Podílových listů nemůže Manažerovi zabránit ve zpětném odkupu nebo výměně všech Podílových listů Podílníků nebo jejich části, na žádost Podílníků, za příslušnou hodnotu vlastního kapitálu připadající na Podílový list (při zohlednění skutečných realizačních cen investic, stejně jako realizačních výdajů v souvislosti s tímto zrušením), od data, kdy bylo rozhodnutí zrušit Podfond nebo kategorii Podílových listů přijato, do doby než vstoupí v platnost.

Vydávání, zpětný odkup a výměna Podílových listů budou zastaveny v okamžiku rozhodnutí nebo události vedoucí ke zrušení Fondu.

V případě zrušení zpeněží Manažer aktiva Fondu nebo příslušného Podfondu(ů) nebo kategorie Podílových listů v nejlepším zájmu jejich Podílníků a na základě pokynů od Manažera Depozitář rozdělí čisté výnosy z této likvidace, po odečtení všech souvisejících výdajů, mezi Podílníky příslušných Podfondů nebo kategorií Podílových listů v poměru k počtu Podílových listů příslušné kategorie, které jsou v jejich držení. Manažer může rozdělit aktiva Fondu nebo příslušného Podfondu(ů) nebo kategorie Podílových listů zcela nebo částečně in natura v souladu s podmínkami, které Manažer stanoví (včetně mimo jiné předložení nezávislého odhadního posudku) a principem rovného zacházení se všemi Podílníky.

Jak upravuje lucemburský právní řád, na konci likvidace Fondu bude její výtěžek odpovídající neodevzdaným Podílovým listům držen v úschově u Caisse de Consignations v Lucemburku do té doby, dokud nevyprší příslušné zákonné lhůty.

V případě zrušení Fondu je rozhodnutí nebo událost vedoucí ke zrušení zveřejněna způsobem, který vyžaduje Zákon ze dne 17. prosince 10 v Mémorialu a ve dvojích novinách, které mají dostatečný náklad, z nichž alespoň jedny musí být lucemburské.

Rozhodnutí o zrušení Podfondu nebo kategorie Podílových listů bude sděleno v souladu s článkem 10 těchto Manažerských pravidel Podílníkům každého Podfondu nebo kategorie Podílových listů.

Likvidace nebo rozdělení Fondu nebo jakéhokoliv z jeho Podfondů nebo kategorie Podílových listů nesmí být provedeno na žádost žádného Podílníka ani jeho dědiců nebo oprávněných osob.

21) SLOUČENÍ PODFONDŮ NEBO SLOUČENÍ s JINÝM PODNIKEM PRO KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Představenstvo Manažera může rozhodnout o tom, že přikročí ke sloučení (ve smyslu Zákona ze dne 17. prosince 2010) Fondu nebo některého z Podfondů buď jako přijímající jako slučující se UCITS nebo Podfond, a to na základě podmínek a postupů stanovených Zákonem ze dne 17. prosince 2010, zejména pokud jde o projekty sloučení a informace, které mají být poskytnuty Podílníkům, následujícím způsobem:

a) Sloučení Fondu

Představenstvo Manažera může rozhodnout o tom, že přikročí ke sloučení Fondu, a to z pozice buď přijímajícího nebo slučujícího se UCITS, s:

- jiným lucemburským nebo zahraničním UCITS („nový UCITS“); nebo
- jeho podfondem,

a podle toho přejmenovat Podílové listy Fondu na Podílové listy tohoto nového UCITS nebo případně jeho příslušného podfondu.

b) Sloučení Podfondů

Představenstvo Manažera může rozhodnout o tom, že přikročí ke sloučení jakéhokoliv Podfondu, a to z pozice buď přijímajícího nebo slučujícího se Podfondu, s:

- jiným stávajícím Podfondem v rámci Fondu nebo jiným podfondem v rámci nového UCITS („nový Podfond“); nebo
- novým UCITS,

a podle toho přejmenovat Podílové listy příslušného Podfondu na Podílové listy nového UCITS nebo případně jeho nového Podfondu.

Práva Podílníků a náklady, které ponесou

Ve všech výše uvedených případech sloučení budou Podílníci oprávněni požadovat zpětné odkoupení svých Podílových listů, a to bez dalších poplatků kromě poplatků Fondu nebo Podfondu na úhradu nákladů na stažení investic, nebo případně výměnu za podílové listy nebo akcie jiného UCITS, které se řídí podobnými investičními zásadami a spravuje je Manažer nebo jiná společnost, s níž je Manažer spojen společnou správou či ovládním, nebo podstatným přímým či nepřímým podílem v souladu s ustanoveními Zákona ze dne 17. prosince 2010. Toto právo nabývá účinnosti okamžikem, kdy byli příslušní podílníci informováni o navrhovaném sloučení, a pozbývá platnosti pět pracovních dnů před datem výpočtu směnného poměru pro sloučení.

Jakékoliv náklady spojené s přípravou a provedením sloučení nebudou účtovány ani Fondu, ani Podfondu ani jeho Podílníkům.

22) PRÁVNÍ PŘÍSLUŠNOST, JURISDIKCE, JAZYK

Veškeré nároky vznikající ve vztazích Podílníků, Manažera a Depozitáře budou vypořádány podle zákonů Lucemburského velkovévodství a budou podléhat jurisdikci okresního soudu Lucemburku, avšak za předpokladu, že Manažer a Depozitář mohou podřídit sebe a Fond jurisdikci soudů zemí, kde jsou Podílové listy nabízeny nebo prodávány, s ohledem na nároky investorů sídlících v těchto zemích, a pokud jde o záležitosti týkající se upisování, zpětného odkupu a výměny ze strany Podílníků sídlících v těchto zemích, zákonům těchto zemí. Řídícím jazykem těchto Manažerských pravidel je anglický jazyk.

Vyhotoveno ve třech originálech s účinností od 6. února 2014.

Manažer

Depozitář

30691