



» Prospekt

Červenec 2017

Pioneer S.F.
Lucemburský investiční fond
(Fonds Commun de Placement)

» Obsah

Informace pro potenciální investory	3	Další informace pro Podfondy s datem splatnosti	33
Definice	5	Deriváty a účinná správa portfolia	34
Fond	6	Rizika spojená s Podfondy	37
Podfondy	7	Investování do Podfondů	43
PODFONDY		Informace pro konkrétní země	50
Diversified Short-Term Bond	9	Manažer	52
Diversified Subordinated Bond 2018	10	Depozitář	54
Emerging Markets Bond 2019	11	Poskytovatelé služeb	56
Ethical Euro Corporate Bond	12	MANAŽERSKÁ PRAVIDLA	57
Euro Curve 1-3year	13		
Euro Curve 3-5year	14		
Euro Curve 5-7year	15		
Euro Curve 7-10year	16		
Euro Curve 10+year	17		
Euro Financials Recovery 2018	18		
Euro Financials Recovery 05/2018	19		
High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2021	20		
U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017	21		
AKCIOVÉ PODFONDY			
European Equity Market Plus	22		
Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus	23		
PODFONDY S ABSOLUTNÍ NÁVRATNOSTÍ			
Absolute Return Multi-Strategy Control	24		
Saving Box I	25		
Saving Box II	26		
Saving Box III	27		
PODFONDY MULTI-ASSET			
Equity Plan 60	28		
Diversified Target Income 11/2021	29		
Diversified Target Income 11/2022	30		
KOMODITNÍ PODFONDY			
Commodity Alpha ex-Agriculture	31		
EUR Commodities	32		

» Informace pro potenciální investory

» Každá investice zahrnuje rizika

Investování do Fondu s sebou nese rizika, včetně možné ztráty celé investice nebo její části.

Jako u většiny investic se i v případě těchto Podfondů může výkonnost v budoucnu lišit od výkonnosti minulé. Nelze zaručit, že jakýkoliv Podfond splní své cíle nebo dosáhne konkrétní úrovně výkonnosti.

Před investováním do jakéhokoliv Podfondu by potenciální investoři měli být seznámeni s riziky, náklady a platnými podmínkami investování a měli by si být vědomi toho, do jaké míry tyto rysy investování odpovídají jejich finančním možnostem a toleranci vůči investičnímu riziku. Každý investor by se před uskutečněním investice měl poradit s finančním poradcem a daňovým poradcem.

Upozorňujeme investory, že pokud se měna investice liší od měny Kategorie Podílových listů, mohou se v důsledku změn směnných kurzů snížit zisky či zvýšit ztráty z investování.

» Kdo může investovat do Podfondů

Distribuce tohoto Prospektu, nabídka prodeje Podílových listů a investování do Podílových listů je zákonem povoleno pouze v místech, kde jsou Podílové listy registrované k prodeji nebo kde místní zákony či regulace jejich prodej nezakazují. Tyto Podílové listy nejsou k dispozici osobám z USA ani na účet nebo ve prospěch osob z USA.

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

Investoři ve Fondu budou moci plně uplatnit svá práva investora přímo vůči Fondu pouze v případě, že je jejich investice zapsána v rejstříku Podílníků Fondu pod jejich vlastním jménem. V případech, kdy Podílové listy drží jménem investora zprostředkovatel, jehož prostřednictvím investor investuje, a tento zprostředkovatel je zapíše pod svým vlastním jménem, investorovi nemusí být vždy umožněno uplatnit určitá práva Podílníka přímo u Fondu. Doporučujeme investorům, aby se o svých právech poradili se svým finančním poradcem.

» Kde získat spolehlivé informace

Při rozhodování, zda investovat do některého z Podfondů, by si investoři měli přečíst všechny následující dokumenty:

- tento Prospekt, včetně kapitol obsahujících příslušné informace pro konkrétní zemi
- příslušné klíčové informace pro investory (KIID), které musí mít investoři k dispozici dostatečnou dobu před uskutečněním investice
- formulář žádosti
- jakékoliv dodatky k informacím pro konkrétní zemi (budou poskytnuty podle zákonů a předpisů platných v jednotlivých zemích)
- nejnovější výroční zprávu Fondu a pololetní zprávu, je-li výroční zpráva starší devíti měsíců

Bez těchto ostatních dokumentů je Prospekt neplatný. Nákupem Podílových listů jakéhokoliv z Podfondů se má za to, že investor souhlasí s podmínkami obsaženými v těchto dokumentech. V případě jakékoliv nesrovnalosti v překladech tohoto Prospektu bude platit jeho verze v jazyce anglickém.

Výše uvedené dokumenty společně obsahují jediné schválené informace o Podílových listech, Podfondech a Fondu. Žádná osoba není oprávněna podávat ohledně nabídky Podílových listů jakékoliv další informace nebo činit jakákoliv další prohlášení než ta, která jsou obsahem tohoto Prospektu a Manažerských pravidel, a pokud se tak stane, pak tyto informace či prohlášení nelze považovat za autorizovaná Manažerem jménem Fondu.

Za informace obsažené v tomto Prospektu nese odpovědnost Manažer. Představenstvo Manažera věnovalo veškerou přiměřenou péči tomu, aby bylo zajištěno, že údaje uvedené v tomto 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.

Investoři by si měli tento Prospekt a další informace o Fondu ponechat k budoucímu nahlédnutí a o jakýchkoliv otázkách ohledně tohoto Prospektu by se měli poradit se svým finančním poradcem.

» Kde získat výtisky dokumentů

Různé dokumenty o Fondu jsou k dispozici na www.pioneerinvestments.eu a v sídle Manažera, včetně:

- klíčových informací pro investory (KIID)
- výročních a pololetních zpráv
- formulářů žádostí
- Prospektu
- hodnoty vlastního kapitálu
- konkrétních informací o některých Podfondech
- historické výkonnosti Podfondů

V sídle Manažera si můžete rovněž přečíst nebo obdržet výtisky stanov a některých klíčových smluv

uzavřených mezi Manažerem a Investičním manažerem a poskytovateli služeb.

Výtisky výše uvedených dokumentů jsou rovněž k dispozici u:

- Société Générale Bank & Trust, Depozitáře, Platebního agenta, Administrátora, Registrátora a Převodního agenta;
- místních informačních agentů v jednotlivých jurisdikcích, v nichž je Fond obchodován.

» Definice

Níže uvedené pojmy mají pro účely tohoto Prospektu následující význam. Zmínka o jakékoliv směrnici, zákonu nebo předpisu odkazuje vždy na platné znění této směrnice, zákona nebo předpisu.

Zákon z roku 2010 Zákon o podnicích pro kolektivní investování ze dne 17. prosince 2010.

Agent Jakýkoliv subjekt přímo či nepřímo jmenovaný Manažerem pro účely usnadnění úpisů, výměn či zpětných odkupů Podílových listů.

Základní měna Aktiva a pasiva Podfondu jsou oceněna v jeho Základní měně a finanční výkazy Podfondů jsou vyjádřeny Základní měně.

Představenstvo Představenstvo Manažera.

Dluhopis Dluhopis zahrnuje dluhové a s dluhem související nástroje.

Pracovní den Kterýkoliv den, kdy jsou po celý den otevřené banky v Lucemburku a v jakýchkoliv jiných městech uvedených v popisu Podfondu v kapitole „Podfondy“.

CDSC Znamená výstupní poplatek klesající v čase (podmíněný odložený nákupní poplatek).

Rozvíjející se trhy Země, které jsou obecně definované jako rozvíjející se nebo rozvojové ekonomiky Světovou bankou, Organizací spojených národů nebo jinými orgány, nebo patří do indexu MSCI Emerging Markets Index nebo jiného srovnatelného indexu.

Akcie Akcie zahrnují akcie a nástroje spojené s akciemi.
EU Evropská unie.

Nařízení EU na úrovni 2 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2016/438 ze dne 17. prosince 2015, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o povinnosti depozitářů.

Fond Pioneer S.F., Fonds Commun de Placement.

Skupina společností Společnosti, které sestávají konsolidované účetní závěrky podle Směrnice 2013/34/EU.

Investiční stupeň Dluhový nebo s dluhem související nástroj, který má rating Standard & Poor's nejméně BBB- nebo ekvivalentní rating kterékoliv jiné mezinárodně uznávané statistické ratingové organizace, nebo jej Manažer považuje za nástroj srovnatelné kvality.

Manažerská pravidla Manažerská pravidla Fondu.

Členský stát Členský stát EU.

Mémorial Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

Nástroje peněžního trhu Nástroje, které jsou běžně obchodované na peněžním trhu, jsou likvidní a jejich hodnota může být kdykoliv přesně určena.

MiFID Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES.

Hodnota vlastního kapitálu Hodnota vlastního kapitálu na Podílový list stanovená pro každou Kategorii Podílových

listů v Emisní měně, vypočtená vydělením celkových čistých aktiv (aktiva méně pasiva) pro příslušnou kategorii Podílových listů 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, jak definuje Zákon z roku 2010.

Jiný stát Jakákoliv země, která není členským státem EU.

Emisní měna Měna, ve které jsou denominovány Podílové listy konkrétní Kategorie Podfondu.

Prospekt Prospekt Fondu.

Regulovaný trh Regulovaný trh definovaný bodem 14 článku 4 směrnice 2004/39/ES. Seznam regulovaných trhů je k dispozici u Evropské komise nebo na této internetové adrese: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2010:348:0009:0015:EN:PDF>

Regulační úřad Commission de Surveillance du Secteur Financier nebo její nástupce zodpovědný za dohled nad UCI v Lucemburském velkovévodství.

RESA Recueil électronique des sociétés et associations.

Osoba pověřená úschovou Jakýkoliv subjekt jmenovaný Depozitářem, který byl pověřen službami spojenými s úschovou (dle definice v Depozitářské smlouvě) podle článku 34 *bis* Zákona z roku 2010 a článků 13 až 17 Nařízení EU na úrovni 2.

SFT Obchody zajišťující financování.

Převoditelné cenné papíry Kategorie, do níž spadají všechny níže uvedené cenné papíry:

- akcie a jiné cenné papíry rovnající se akciím
- dluhopisy a jiné dluhové nástroje
- jakékoliv jiné obchodovatelné cenné papíry (s výjimkou technik nebo nástrojů) nesoucí právo nabytí převoditelné cenné papíry nákupem či výměnou

TRS Swapy veškerých výnosů.

UCI Podnik pro kolektivní investování (Undertaking for Collective Investment).

UCITS Podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities), který se řídí Směrnicí UCITS.

Směrnice UCITS Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES.

Podílové listy Podílové listy představují formu, jejímž prostřednictvím se investor může podílet na Podfondu. Nepředstavují žádné podíly ani závazky, ani nejsou zaručeny jakýmkoliv státem, Investičními manažery, Depozitářem, Manažerem nebo některou jinou osobou nebo subjektem.

US, USA Spojené státy americké.

Oceňovací den Den, kdy Podfond provádí výpočet hodnoty vlastního kapitálu (viz strana 45).

» Fond

Název fondu Pioneer S.F.

Typ fondu Fonds commun de placement (FCP).

Doba trvání Neurčitá.

Manažerská pravidla Nabyla účinnosti dne 6. června 2003 a byla zveřejněna v Mémorialu dne 28. června 2003. Byla naposledy upravena dne 7. července 2017 a zveřejněna v RESA dne 20. července 2017.

Právní jurisdikce Lucemburské velkovévodství.

Regulační úřad

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

283, route d'Arlon

L-2991 Lucemburk, Lucembursko

Manažer Společnost Pioneer Asset Management S.A., založená v Lucemburském velkovévodství.

Finanční rok 1. ledna – 31. prosince.

Minimální kapitál (podle lucemburského práva)

1 250 000 eur nebo ekvivalent v jiné měně.

Nominální hodnota Podílových listů Není.

Struktura

Fond je vymezen jako podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS) podle Části 1 Zákona z roku 2010 a je zapsaný na oficiálním seznamu

podniků pro kolektivní investování vedený komisí CSSF. Fond se řídí Manažerskými pravidly, která jsou ve své aktuální podobě součástí tohoto Prospektu.

Účelem Fondu je správa aktiv ve prospěch těch, kdo investují do Podfondů. Pro každý Podfond je zainvestován samostatný soubor (pool) aktiv v souladu s jeho investičním cílem popsáním v Prospektu. To znamená, že Fond je tzv. zastřešujícím fondem (umbrella fund), jenž investorům umožňuje zvolit si z jednoho či více investičních cílů prostřednictvím investování do různých Podfondů. Investoři si mohou zvolit, které Podfondy pro ně mohou být nejvhodnější z hlediska specifických rizik a očekávaných výnosů či potřeby diverzifikace.

Aktiva a pasiva jednotlivých Podfondů jsou oddělena od aktiv a pasiv Manažera; mezi těmito subjekty nevznikají žádné křížové závazky.

Za investiční činnost a jiné operace Fondu nese plnou odpovědnost Manažer.

Manažer svěřil každodenní správu jednotlivých Podfondů investičním manažerům. Manažer si ponechává schválení orgánu dohledu a dohled nad investičními manažery a jejich zástupci a pečlivě monitoruje jejich výkony, investiční strategie a náklady.

» Podfondy

Všechny Podfondy popsané v tomto Prospektu jsou podfondy Fondu. Tyto Podfondy jsou rozděleny do pěti hlavních skupin: Dluhopisové Podfondy, Akciové Podfondy, Podfondy s absolutní návratností, Podfondy Multi-Asset a Komoditní Podfondy.

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

Tato kapitola popisuje konkrétní investiční cíle, strategie a hlavní rizika jednotlivých Podfondů a uvádí další informace, o které se potenciální investoři pravděpodobně zajímají. Všechny Podfondy navíc podléhají obecným investičním zásadám a omezením uvedeným v „Manažerských pravidlech“, která představují poslední hlavní kapitolu tohoto dokumentu.

Manažer může 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.

Další informace o Manažerovi a Investičním manažerovi naleznete od strany 52.

» Kategorie Podílových listů

Fond může v rámci jednotlivých Podfondů vytvářet a vydávat různé Kategorie Podílových listů s různými vlastnostmi a požadavky na způsobilost investorů. Jednotlivé Kategorie Podílových listů představují poměrné Podílové listy podkladového portfolia Podfondu. Všechny nákupy, výměny či zpětné odkupy jsou prováděny na základě neznámé hodnoty vlastního kapitálu.

V současné době jsou v nabídce tyto Kategorie Podílových listů:

A, B, C, D, E, F, U, W Podílové listy, které jsou k dispozici všem investorům. Veškeré požadavky na minimální hodnotu investice nebo jiné požadavky na způsobilost jsou popsány v kapitole „Podfondy“.

H, I, J, N, S, X Podílové listy jsou pro investory, kteří uskuteční minimální počáteční investice, a to buď přímo, nebo prostřednictvím jmenované osoby, jak je podrobněji uvedeno níže. V některých případech se uplatní další požadavky. Manažer může u kterékoliv z těchto kategorií Podílových listů požadavek na minimální investici prominout.

Požadavek na minimální investici Požadavek na minimální investici v eurech (nebo ekvivalent v jiné měně) a další požadavky u těchto kategorií Podílových listů:

Kategorie H: 1 milion eur.

Kategorie I: 10 milionů eur. 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.

Kategorie J: 30 milionů eur. Jestliže hodnota investice klesne pod tuto výši, Manažer může převést Podílové listy bez poplatku za výměnu na Podílové listy Kategorie I téhož Podfondu a musí o tom uvědomit investory. Investoři se sídlem v Itálii mohou uskutečňovat nákupy Podílových listů Kategorie J, 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.

Kategorie N: 30 milionů eur. Mimo Nizozemsko mohou Podílové listy Kategorie N poskytnout k dispozici Distributoři nebo jiní obchodní zástupci, které předem schválí Manažer a kteří investorům poskytnou placené investiční poradenství.

Kategorie S: 10 milionů eur. Je nutné předchozí schválení ze strany Manažera. Podílové listy držené bez schválení podléhají zpětnému odkupu. Manažerské anebo výkonnostní poplatky uvedené pro Podílové listy Kategorie J se na Podílové listy Kategorie S vztahují po dobu 18 měsíců od data zahájení činnosti příslušného Podfondu. Před vypršením této lhůty podléhají Podílové listy Kategorie S poplatkům sjednaným mezi Manažerem a příslušnými investory, jež nebudou vyšší než manažerské anebo výkonnostní poplatky uvedené pro Podílové listy Kategorie J příslušného Podfondu.

Kategorie X: 25 milionů eur. Nákupy Podílových listů Kategorie X jsou možné pouze s předložením uspokojivého potvrzení Manažerovi nebo jeho agentům o tom, že zakoupené Podílové listy nebudou představovat podkladovou investici pro žádný produkt, který bude nakonec obchodován maloobchodním investorům v Itálii.

ZAJIŠTĚNÉ KATEGORIE PODÍLOVÝCH LISTŮ

Manažer může vydávat zajištěné kategorie Podílových listů s cílem snížit dopady změn směnných kurzů mezi měnami nebo hlavní měnou aktiv Podfondu a Emisní měnou Kategorie Podílových listů. Přestože zajištění usiluje o snížení dopadu těchto výkyvů v devizových kurzech, Manažer nemůže poskytnout žádnou záruku úspěchu těchto zajišťovacích aktivit. Každá zajištěná Kategorie Podílových listů nese veškeré náklady, zisky či ztráty vzniklé v souvislosti s jejím zajištěním.

DOSTUPNOST KATEGORIÍ PODÍLOVÝCH LISTŮ

Ve všech Podfondech nejsou k dispozici všechny Kategorie Podílových listů a některé Kategorie Podílových listů dostupné v určitých jurisdikcích nemusí být dostupné v jiných jurisdikcích. Informace o dostupnosti jednotlivých kategorií Podílových listů u jednotlivých Podfondů k datu tohoto Prospektu a další hlavní vlastnosti jednotlivých kategorií Podílových listů jsou uvedeny v popisech jednotlivých Podfondů na následujících stránkách. Nejaktuálnější informace o dostupných kategoriích Podílových listů

naleznete na internetové adrese www.pioneerinvestments.eu
nebo o ně můžete zdarma požádat u Manažera.

» „Master-feeder“ struktury

Podfond může jednat jako „master“ fond.

Pioneer S.F. -

Diversified Short-Term Bond

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů v krátkodobém až střednědobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje převážně do široké škály dluhopisů investičního stupně vydaných společnostmi, místními orgány, mezinárodními veřejnými a nadnárodními orgány se sídlem v eurozóně, jakož i do cenných papírů peněžního trhu. Cílem Podfonde bude snížení úrokového rizika portfolia použitím dluhopisů s plovoucí sazbou, dluhopisů s krátkou dobou splatnosti a technik zajištění úrokové sazby za použití finančních derivátových nástrojů, jako jsou úrokové swapy či kontrakty futures. Podfond bude usilovat o udržení durace úrokové sazby v rozmezí -1 a +1.

Všechny dluhové a s dluhem související nástroje budou denominované v eurech. Podfond může investovat do nástrojů denominovaných v jiných měnách než v eurech za předpokladu, že jsou měnové expozice převážně zajištěny zpět na euro.

Podfond může investovat až 35 % svých aktiv do dluhopisů s nižším než investičním stupněm (s výjimkou cenných papírů, které nemají hodnocení mezinárodní ratingové agentury), až 20 % do cenných papírů zajištěných majetkem a až 10 % do podmíněně konvertibilních dluhopisů. Podfond může investovat do podřízených cenných papírů vydaných především společnostmi se sídlem v eurozóně.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat v krátkodobém až střednědobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří usilují o návratnost peněžních prostředků při expozici na úvěrovém trhu.
- Vhodný pro investory, kteří mají zájem o investice s pevným příjmem.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 5 eur za Podílové listy Kategorie E; 1000 eur za Podílové listy Kategorie H.

Minimální investice 50 eur pro Podílové listy Kategorie E.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány též den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- | | |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| → Kolektivní investování | → Úroková sazba |
| → Podmíněně konvertibilní dluhopisy | → Likvidita |
| → Protistrana | → Trh |
| → Úvěrové riziko | → Investice na peněžních trzích |
| → Měna | → Cenné papíry zajištěné hypotékou/majetkem |
| → Deriváty | → Provozní riziko |
| → Zajištění | → Podřízené a nadřízené dluhopisy |
| → Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm | |

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 25 % BofA ML Euro Non-Financial High Yield Constrained BB Index; 25 % BofA ML Euro Subordinated Financial Index; 50 % BofA ML Euro Corporate Large Cap 1-3 Yrs Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 250 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
E	2,50 %	Není	Není	0,60 %	Není	15 % ¹
H	2,00 %	Není	Není	0,35 %	Není	Není

¹ Applicata solo a partire dal 1° gennaio 2017.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku Euro OverNight Index Average + 100 bps

Pioneer S.F. –

Diversified Subordinated Bond 2018

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu pěti let.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály podřízených dluhopisů emitovaných společnostmi, které se nacházejí kdekoli na světě. Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm.

Splatnost nebo vypověditelná lhůta dluhopisů se bude obecně shodovat s Datem splatnosti Podfondu.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 20 % svých aktiv do dluhopisů.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na firemních dluhopisových trzích.
- Vhodný pro sofistikované investory, kteří chtějí dosáhnout svých investičních cílů.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 5 eur za Podílové listy Kategorie E.

Minimální investice 1000 eur.

Datum poslední investice 27. prosince 2013 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 30. prosince 2013.

Datum splatnosti 28. prosince 2018.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy ke zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdrženo do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie E.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- | | |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| → Kolektivní investování | → Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm |
| → Podmíněně konvertibilní dluhopisy | → Úroková sazba |
| → Protistrana | → Likvidita |
| → Úvěrové riziko | → Trh |
| → Měna | → Provozní riziko |
| → Deriváty | → Podřízené a nadřízené dluhopisy |
| → Zajištění | |

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 50 % BofA ML Euro Lower Tier 2 Corporate Index; 50 % BofA ML Euro Financial High Yield Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 100 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
E	2,50 %	Není	2,50 % ¹	0,80 %	Není	15 % ²

¹ Splatný Podfondem v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoliv Podílového listu před Datem splatnosti.

² Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku

EURIBOR 5 year swap + 150 bps

Výpočet výkonnosti Podfondu nebude prováděn na základě veškerých výnosů, tj. výpočet výkonnosti nebude zahrnovat žádné distribuční nebo jiné příjmy, od konce upisovacího období až po Datum splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. -

Emerging Markets Bond 2019

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu pěti let.

ZÁSADY

Podfond investuje do široké škály dluhopisů denominovaných v měnách zemí OECD a vydaných společnostmi, místními správními orgány, nadnárodními a obecními subjekty, které mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost na rozvíjejících se trzích nebo jejichž úvěrové riziko je spojené s rozvíjejícími se trhy, jakož i nástrojů peněžního trhu s durací úrokové sazby, která nepřekračuje 12 měsíců.

Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm a jejich splatnost se bude obecně shodovat s Datem splatnosti Podfondu.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat v pětiletém investičním horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorie A; 5 eur za Podílové listy Kategorie E; 1000 eur za Podílové listy Kategorie I.

Minimální investice 1000 eur pro Podílové listy Kategorie A a E; 10 000 000 pro Podílové listy Kategorie I.

Datum poslední investice 18. července 2014 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 21. července 2014.

Datum splatnosti 22. července 2019.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy ke zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdržán do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie A, E a I.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Rozvíjející se trhy
- Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm
- Zajištění
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Investice na peněžních trzích
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 30 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified 1-3 Yrs Index, 70 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified High Yield 2-4 Yrs Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 150 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 5 %; maximální: 20 % (financované 60 % - nefinancované 40 %).

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	2,50 %	Není	1,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²
E	2,50 %	Není	1,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²
I	Není	Není	1,50 % ¹	0,50 %	Není	15 % ²

¹ Splatný Podfondem v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoliv Podílového listu před Datem splatnosti.

² Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku 1,5 % po dobu výkonnostního období.

Výpočet výkonnosti Podfondu nebude prováděn na základě veškerých výnosů, tj. výpočet výkonnosti nebude zahrnovat žádné distribuční nebo jiné příjmy, od konce upisovacího období až po Datum splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

Ethical Euro Corporate Bond

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály dluhopisů investičního stupně denominovaných v eurech vydaných společnostmi, které mají sídlo kdekoli na světě, včetně rozvíjejících se trhů, a vybraných na základě sociálních, etických a environmentálních kritérií. Mezi ně obvykle patří společnosti činné v oblasti kontroly znečištění vzduchu, alternativních energií, recyklace, spalování odpadů, vodohospodářství, čištění vody a biotechnologií a obvykle mezi ně nepatří společnosti, které obchodují s alkoholem, hazardem, obranou, střelnými zbraněmi, jaderným programem, tabákem, pornografií, nebo jsou zapojeny do zneužívání dětské práce či porušování lidských práv či práv zaměstnanců.

Podfond může rovněž investovat do dluhopisů vydaných místními správními orgány, nadnárodními a obecními subjekty, které mají sídlo kdekoli na světě.

Podfond nebude investovat do dluhopisů s nižším hodnocením než B- (u agentur Standard & Poor's a Fitch) nebo B3 (u agentury Moody's) nebo takovým, jež Manažer považuje za nástroj srovnatelné kvality.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do podmíněně konvertibilních dluhopisů.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice (dlouhé či krátké) v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Využitím derivátů může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může investovat zejména do krátkodobých a střednědobých úrokových swapů. Dlouhé pozice Podfondu budou vždy dostatečně likvidní na to, aby pokryly závazky plynoucí z jeho krátkých pozic.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro individuální investory, kteří mají zájem investovat na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorii A, B, C a N; 5 eur za Podílové listy Kategorii E a F; 1000 eur za Podílové listy Kategorii I, J a H.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Podmíněně konvertibilní dluhopisy
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty (rozšířené použití)
- Rozvíjející se trhy
- Zajištění
- Úroková sazba
- Pákový efekt
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko
- Krátké pozice

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik BofA ML EMU Corporate Bonds Large Cap Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 450 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	1,00 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	1,00 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	1,00 %	1,00 %	Není
E	2,50 %	Není	Není	1,00 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,80 %	Není	25 %
H	2,00 %	Není	Není	0,50 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není
J	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není
N	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku

BofA ML EMU Corporate Bonds Large Cap Index

Pioneer S.F. -

Euro Curve 1-3year

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do dluhopisů denominovaných v eurech vydaných místními správními orgány, nadnárodními a obecními subjekty, jejichž zůstatková životnost je mezi jedním rokem a třemi lety.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestavuje portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu JP Morgan GBI EMU 1-3 Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití další vrstvy rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů Podfonde, a přitom omezuje relativní odchylku od návratnosti indexu. Tato další vrstva strategie se standardně zaměřuje na rozdíly mezi výnosy vládních dluhopisů (sovereign spreads) a rozdíly v duraci (duration spreads), investiční strategie související s úrokovými sazbami a usiluje o využití cenových rozdílů mezi souvztažnými finančními nástroji nebo může rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Zajištění
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik JP Morgan GBI EMU 1-3 Index

Maximální očekávaný pákový efekt 200 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 65 %; maximální: 75 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5 %	Není	Není	0,60 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,90 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,90 %	1,00 %	Není
E	1,75 %	Není	Není	0,75 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,10 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,45 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,25 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. -

Euro Curve 3-5year

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do dluhopisů denominovaných v eurech vydaných místními správními orgány, nadnárodními a obecními subjekty, jejichž zůstatková životnost je mezi třemi a pěti lety.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu JP Morgan GBI EMU 3-5 Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití další vrstvy rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů Podfondu, a přitom omezuje relativní odchylku od návratnosti indexu. Tato další vrstva strategie se standardně zaměřuje na rozdíly mezi výnosy vládních dluhopisů (sovereign spreads) a rozdíly v duraci (duration spreads), investiční strategie související s úrokovými sazbami a usiluje o využití cenových rozdílů mezi souvztažnými finančními nástroji nebo může rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování → Zajištění
- Protistrana → Úroková sazba
- Úvěrové riziko → Likvidita
- Měna → Trh
- Deriváty → Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik JP Morgan GBI EMU 3-5 Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 200 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 55 %; maximální: 75 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,60 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,90 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,90 %	1,00 %	Není
E	1,75 %	Není	Není	1,05 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,60 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,55 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. –

Euro Curve 5-7year

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do dluhopisů denominovaných v eurech vydaných vládami, nadnárodními a obecními subjekty, jejichž zůstatková životnost je mezi pěti a sedmi lety.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu JP Morgan GBI EMU 5-7 Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití další vrstvy rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů Podfondu, a přitom omezuje relativní odchylku od návratnosti indexu. Tato další vrstva strategie se standardně zaměřuje na rozdíly mezi výnosy vládních dluhopisů (sovereign spreads) a rozdíly v duraci (duration spreads), investiční strategie související s úrokovými sazbami a usiluje o využití cenových rozdílů mezi souvztažnými finančními nástroji nebo může rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Zajištění
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik VaR Relativo

Referenční portfolio pro řízení rizik JP Morgan GBI EMU 5-7 Index

Maximální očekávaný pákový efekt 200 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,60 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,90 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,90 %	1,00 %	Není
E	1,75 %	Není	Není	1,05 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,60 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,55 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. -

Euro Curve 7-10year

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do dluhopisů denominovaných v eurech vydaných vládami, nadnárodními a obecními subjekty, jejichž zůstatková životnost je mezi sedmi a deseti lety.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu JP Morgan GBI EMU 7-10 Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití další vrstvy rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů Podfondu, a přitom omezuje relativní odchylku od návratnosti indexu. Tato další vrstva strategie se standardně zaměřuje na rozdíly mezi výnosy vládních dluhopisů (sovereign spreads) a rozdíly v duraci (duration spreads), investiční strategie související s úrokovými sazbami a usiluje o využití cenových rozdílů mezi souvztažnými finančními nástroji nebo může rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování → Zajištění
- Protistrana → Úroková sazba
- Úvěrové riziko → Likvidita
- Měna → Trh
- Deriváty → Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik JP Morgan GBI EMU 7-10 Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 200 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 60 %; maximální: 75 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,60 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,90 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,90 %	1,00 %	Není
E	1,75 %	Není	Není	1,05 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,60 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,55 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. -

Euro Curve 10+year

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do dluhopisů denominovaných v eurech vydaných vládami, nadnárodními a obecními subjekty, jejichž zůstatková životnost je více než deset let.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu JP Morgan GBI EMU 10+ Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití další vrstvy rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů Podfondu, a přitom omezuje relativní odchylku od návratnosti indexu. Tato další vrstva strategie se standardně zaměřuje na rozdíly mezi výnosy vládních dluhopisů (sovereign spreads) a rozdíly v duraci (duration spreads), investiční strategie související s úrokovými sazbami a usiluje o využití cenových rozdílů mezi souvztažnými finančními nástroji nebo může rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování → Zajištění
- Protistrana → Úroková sazba
- Úvěrové riziko → Likvidita
- Měna → Trh
- Deriváty → Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik JP Morgan GBI EMU 10+ Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 200 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 55 %; maximální: 75 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,60 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,90 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,90 %	1,00 %	Není
E	1,75 %	Není	Není	1,05 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,60 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,55 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. –

Euro Financials Recovery 2018

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu pěti let.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály dluhopisů vydaných společnostmi ve finančním sektoru, které mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v Evropě. Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm.

Splatnost dluhopisů se bude obecně shodovat s Datem splatnosti Podfondu.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 20 % svých aktiv do dluhopisů.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na evropských firemních dluhopisových trzích.
- Vhodný pro sofistikované investory, kteří chtějí dosáhnout svých investičních cílů.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorie A; 5 eur za Podílové listy Kategorie E.

Minimální investice 1000 eur.

Datum poslední investice 8. března 2013 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 11. března 2013.

Datum splatnosti 22. března 2018.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k výměně nebo zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdržán do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie E.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- | | |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| → Kolektivní investování | → Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm |
| → Podmíněně konvertibilní dluhopisy | → Úroková sazba |
| → Protistrana | → Likvidita |
| → Úvěrové riziko | → Trh |
| → Měna | → Provozní riziko |
| → Deriváty | |
| → Zajištění | |

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 40 % BofA ML Euro Financial 1-3 Yrs Index, 60 % BofA ML Euro Financial High Yield Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 50 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 5 %; maximální: 75 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	2,50 %	Není	2,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²
E	2,50 %	Není	2,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²

¹Splatný Podfondem v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoli Podílového listu před Datem splatnosti.

²Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku EURIBOR 5 year swap + 250 bps.

Výpočet výkonnosti Podfondu nebude prováděn na základě veškerých výnosů, tj. výpočet výkonnosti nebude zahrnovat žádné distribuční nebo jiné příjmy, od konce upisovacího období až po Datum splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

Euro Financials Recovery 05/2018

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu pěti let.

ZÁSADY

Podfond investuje převážně do široké škály dluhopisů vydaných společnostmi ve finančním sektoru, které mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v Evropě. Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm.

Splatnost dluhopisů se bude obecně shodovat s Datem splatnosti Podfondu.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 20 % svých aktiv do dluhopisů.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na evropských firemních dluhopisových trzích.
- Vhodný pro sofistikované investory, kteří chtějí dosáhnout svých investičních cílů.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorie A; 5 eur za Podílové listy Kategorie E.

Minimální investice 1000 eur.

Datum poslední investice 13. května 2013 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 14. května 2013.

Datum splatnosti 14. května 2018.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k výměně nebo zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdrženo do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie E.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Podmíněně konvertibilní dluhopisy
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Zajištění
- Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 40 % BofA ML Euro Financial 1-3 Yrs Index, 60 % BofA ML Euro Financial High Yield Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 50 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	2,50 %	Není	2,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²
E	2,50 %	Není	2,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²

¹ Splatný Podfondu v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoliv Podílového listu před Datem splatnosti.

² Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku EURIBOR 5 year swap + 250 bps.

Výpočet výkonnosti Podfondu nebude prováděn na základě veškerých výnosů, tj. výpočet výkonnosti nebude zahrnovat žádné distribuční nebo jiné příjmy, od konce upisovacího období až po Datum splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2021

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu pěti let.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály cenných papírů a dluhopisů peněžního trhu denominovaných v jakémkoliv měně a vydaných společnostmi, místními orgány, mezinárodními veřejnými nebo nadnárodními orgány se sídlem kdekoli na světě, včetně rozvíjejících se trhů. Mohou to být dluhopisy s nižším než investičním stupněm. Podfond může investovat do konvertibilních dluhopisů a až 10 % svých aktiv do podmíněně konvertibilních dluhopisů.

Durace úrokové sazby cenných papírů peněžního trhu nebude více než 12 měsíců.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá celkovou analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating, a které nabízejí potenciál atraktivních příjmů až do Data splatnosti Podfondu.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem, s pětiletým investičním horizontem.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných trzích s pevným příjmem.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorie A; 5 eur za Podílové listy Kategorie E.

Minimální investice 1000 eur.

Datum poslední investice 29. června 2016 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 30. června 2016.

Datum splatnosti 30. června 2021.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy ke zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdrženo do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie A a E.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování → Zajištění
- Podmíněně konvertibilní dluhopisy → Cenné papíry s vysokým výnosem/nižším než investičním stupněm
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry → Úroková sazba
- Protistrana → Likvidita
- Úvěrové riziko → Trh
- Měna → Investice na peněžních trzích
- Deriváty → Provozní riziko
- Rozvíjející se trhy → Krátké pozice

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 35 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index; 15 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index; 50 % BofA ML Global High Yield Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 150 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 5 %; maximální: 20 % (financované 60 % - nefinancované 40 %).

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	2,50 %	Není	1,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²
E	2,50 %	Není	1,50 % ¹	1,00 %	Není	15 % ²

¹ Splatný Podfondem v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoliv Podílového listu před Datem splatnosti.

² Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku 0 %.

Výpočet výkonnosti Podfondu nebude prováděn na základě veškerých výnosů, tj. výpočet výkonnosti nebude zahrnovat žádné distribuční nebo jiné příjmy, od konce upisovacího období až po Datum splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. -

U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu pěti let.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály dluhopisů denominovaných v amerických dolarech a vydaných společnostmi, které mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v USA nebo na rozvíjejících se trzích. Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm.

Splatnost dluhopisů se bude obecně shodovat s Datem splatnosti Podfondu.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém horizontu.

- Podfond je vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na specializovaných firemních dluhopisových trzích USA a rozvíjejících se zemí.
- Vhodný pro sofistikované investory, kteří chtějí dosáhnout svých investičních cílů.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorie A; 5 eur za Podílové listy Kategorie E.

Minimální investice 1000 eur.

Datum poslední investice 7. listopadu 2012 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 8. listopadu 2012.

Datum splatnosti 31. října 2017.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k výměně nebo zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdržán do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie E.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Rozvíjející se trhy
- Zajištění
- Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index; 50 % BofA ML U.S. Domestic Corporate Master A-BBB 3-5 Yrs Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 150 %

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	2,50 %	Není	1,50 % ¹	1,00 %	Není	Není
E	2,50 %	Není	1,50 % ¹	0,80 %	Není	Není

¹ Splatný Podfondu v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoliv Podílového listu před Datem splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

European Equity Market Plus

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií společností, které mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v Evropě.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu MSCI Europe Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití interně vyvinutých kvantitativních modelů výběru akcií a výzkumu, a přitom bude omezovat relativní odchylku od návratnosti indexu.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na specializovaných akciových trzích.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Protistrana
- Měna
- Deriváty
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik MSCI Europe Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 25 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 5 %; maximální: 10 % (pouze nefinancované).

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 5 %; maximální: 25 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,50 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,50 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,50 %	1,00 %	Není
E	4,75 %	Není	Není	0,65 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,40 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,35 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,25 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. –

Pacific (Ex-Japan) Equity Market Plus

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií vydaných společnostmi, které mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v oblasti Pacifiku (kromě Japonska).

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

Investoři by si měli být vědomi toho, že Podfond využívá investiční strategie, která usiluje o poskytnutí návratnosti podobné návratnosti referenčního indexu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio, které udrží úroveň rizika podobnou riziku indexu MSCI Europe Index se schopností poskytnout větší výnos prostřednictvím využití interně vyvinutých kvantitativních modelů výběru akcií a výzkumu, a přitom bude omezovat relativní odchylku od návratnosti indexu.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na specializovaných akciových trzích.
- Vhodný pro účely diverzifikace portfolia.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management Limited, Dublin.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Protistrana
- Měna
- Deriváty
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Liquidita
- Trh
- Provozní riziko
- Krátké pozice

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik MSCI Pacific ex Japan Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 25 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 5 %; maximální: 10 % (pouze nefinancované).

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,50 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	0,50 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	0,50 %	1,00 %	Není
E	4,75 %	Není	Není	0,65 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,40 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,35 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,25 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Pioneer S.F. –

Absolute Return Multi-Strategy Control

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o dosažení pozitivní návratnosti za veškerých možných tržních podmínek.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu od jakéhokoliv typu emitenta na celém světě, včetně rozvíjejících se trhů. Podfond může investovat až 30 % svých aktiv do akcií, až 10 % do konvertibilních dluhopisů a až 10 % do podmíněně konvertibilních dluhopisů. Investice Podfondu budou denominovány zejména v eurech, jiných evropských měnách, amerických dolarech nebo japonských jenech.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice (dlouhé či krátké) v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Tímto způsobem může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může investovat zejména do krátkodobých a střednědobých úrokových swapů. Dlouhé pozice Podfondu budou vždy dostatečně likvidní na to, aby pokryly závazky plynoucí z jeho krátkých pozic.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer nejprve sestaví portfolio s makro strategií tak, aby poskytovalo návratnost, která není souvstažná s žádným trhem, a poté použije další vrstvu rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů.

Portfolio s makro strategií sestává z akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu emitentů z celého světa a alokace aktiv a vytváření dlouhých a krátkých pozic se řídí makroekonomickým, tematickým a regionálním vývojem.

Tato další vrstva strategie se převážně zaměřuje na úrokové sazby, úvěrové riziko, akcie, firemní dluhopisy, měny, duraci a komodity. Tato strategie využije cenových rozdílů mezi souvstažnými finančními nástroji, avšak bude rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management, SGRpA, Milán.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány též den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Podmíněně konvertibilní dluhopisy
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty (rozšířené použití)
- Rozvíjející se trhy
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Úroková sazba
- Pákový efekt
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko
- Krátké pozice

Metoda řízení rizik Absolutní VaR.

Maximální očekávaný pákový efekt 750 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 5 %; maximální: 10 % (pouze nefinancované).

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	0,90 %	Není	15 %
E	1,75 %	Není	Není	0,90 %	Není	15 %
H	2,00 %	Není	Není	0,50 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,45 %	Není	15 %

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku

Euro OverNight Index Average

Pioneer S.F. -

Saving Box I

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o dosažení pozitivní návratnosti během tříletého období až do Data splatnosti Podfondu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu od jakéhokoliv typu emitenta na celém světě, včetně rozvíjejících se trhů. Podfond může investovat až 50 % svých aktiv do akcií (jiným způsobem než prostřednictvím UCI nebo UCITS) a až 25 % svých aktiv do konvertibilních dluhopisů. Investice Podfondu budou denominovány převážně v eurech, jiných evropských měnách, amerických dolarech nebo japonských jenech.

Podfond může investovat více než 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice (dlouhé či krátké) v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Tímto způsobem může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může investovat zejména do krátkodobých a střednědobých úrokových swapů. Dlouhé pozice Podfondu budou vždy dostatečně likvidní na to, aby pokryly závazky plynoucí z jeho krátkých pozic.

Po Datu splatnosti bude Podfond veden v souladu s týmiž zásadami uvedenými výše, avšak ve střednědobém investičním horizontu a bez stanovené splatnosti.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio s makro strategií tak, aby poskytovalo návratnost, která není souvstažná s žádným trhem, a poté použije další vrstvu rizikové řízení investiční strategie za účelem zvýšení výnosů.

Portfolio s makro strategií sestává z akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu emitentů z celého světa a alokace aktiv a vytváření dlouhých a krátkých pozic se řídí makroekonomickým, tematickým a regionálním vývojem.

Tato další vrstva strategie se převážně zaměřuje na úrokové sazby, úvěrové riziko, akcie, firemní dluhopisy, měny, duraci a komodity. Tato strategie využije cenových rozdílů mezi souvstažnými finančními nástroji, avšak bude rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat v tříletém investičním horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Po Datu splatnosti je Podfond pravděpodobně nejvhodnější pro investory se střednědobým investičním horizontem.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management SGRpA, Milán.

Cena za počáteční úpis 5 eur za Podílové listy Kategorie E; 50 eur za Podílové listy Kategorie U.

Minimální investice 150 000 eur pro Podílové listy Kategorie E; 100 eur pro Podílové listy Kategorie U.

Datum poslední investice 28. června 2016 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 29. června 2016.

Datum splatnosti 28. června 2019.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány též den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Investice související s komoditami
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty (rozšířené použití)
- Rozvíjející se trhy
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Úroková sazba
- Pákový efekt
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko
- Krátké pozice

Metoda řízení rizik Absolutní VaR.

Maximální očekávaný pákový efekt 750 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 5 % (pouze nefinancované)

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
E	1,00 %	Není	Není	0,50 %	Není	15 % ¹
U	Není	Není	Není	0,60 %	Není	15 % ¹

¹Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti. Po Datu splatnosti se výkonnostní poplatky neuplatní.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku

1,50 % po dobu výkonnostního období.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. -

Saving Box II

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o dosažení pozitivní návratnosti během tříletého období až do Data splatnosti Podfondu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu od jakéhokoliv typu emitenta na celém světě, včetně rozvíjejících se trhů. Podfond může investovat až 20 % svých aktiv do akcií (jiným způsobem než prostřednictvím UCI nebo UCITS) a až 10 % svých aktiv do konvertibilních dluhopisů. Investice Podfondu budou denominovány převážně v eurech, jiných evropských měnách, amerických dolarech nebo japonských jenech.

Podfond může investovat více než 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice (dlouhé či krátké) v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Tímto způsobem může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může investovat zejména do krátkodobých a střednědobých úrokových swapů. Dlouhé pozice Podfondu budou vždy dostatečně likvidní na to, aby pokryly závazky plynoucí z jeho krátkých pozic.

Po Datu splatnosti bude Podfond veden v souladu s týmiž zásadami uvedenými výše, avšak ve střednědobém investičním horizontu a bez stanovené splatnosti.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio s makro strategií tak, aby poskytovalo návratnost, která není souvstažná s žádným trhem, a poté použije další vrstvu rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů.

Portfolio s makro strategií sestává z akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu emitentů z celého světa a alokace aktiv a vytváření dlouhých a krátkých pozic se řídí makroekonomickým, tematickým a regionálním vývojem.

Tato další vrstva strategie se převážně zaměřuje na úrokové sazby, úvěrové riziko, akcie, firemní dluhopisy, měny, duraci a komodity. Tato strategie využije cenových rozdílů mezi souvstažnými finančními nástroji, avšak bude rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat v tříletém investičním horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Po Datu splatnosti je Podfond pravděpodobně nejvhodnější pro investory se střednědobým investičním horizontem.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management SGRpA, Milán.

Cena za počáteční úpis 5 eur za Podílové listy Kategorie E; 50 eur za Podílové listy Kategorie U.

Minimální investice 150 000 eur pro Podílové listy Kategorie E; 100 eur pro Podílové listy Kategorie U.

Datum poslední investice 28. září 2016 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 29. září 2016.

Datum splatnosti Datum 30. září 2019.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány též den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- | | |
|------------------------------------------|-------------------|
| → Kolektivní investování | → Vlastní kapitál |
| → Investice související s komoditami | → Zajištění |
| → Konvertibilní a prioritní cenné papíry | → Úroková sazba |
| → Protistrana | → Pákový efekt |
| → Úvěrové riziko | → Likvidita |
| → Měna | → Trh |
| → Deriváty (rozšířené použití) | → Provozní riziko |
| → Rozvíjející se trhy | → Krátké pozice |

Metoda řízení rizik Absolutní VaR.

Maximální očekávaný pákový efekt 750 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 5 % (pouze nefinancované)

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
E	1,00 %	Není	Není	0,45 %	Není	15 % ¹
U	Není	Není	Není	0,50 %	Není	15 % ¹

¹ Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti. Po Datu splatnosti se výkonnostní poplatky neuplatní.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku 2,50 % po dobu výkonnostního období.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. -

Saving Box III

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o dosažení pozitivní návratnosti během tříletého období až do Data splatnosti Podfondu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu od jakéhokoliv typu emitenta na celém světě, včetně rozvíjejících se trhů. Podfond může investovat až 20 % svých aktiv do akcií (jiným způsobem než prostřednictvím UCI nebo UCITS) a až 10 % svých aktiv do konvertibilních dluhopisů. Investice Podfondu budou denominovány převážně v eurech, jiných evropských měnách, amerických dolarech nebo japonských jenech.

Podfond může investovat více než 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice (dlouhé či krátké) v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Tímto způsobem může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může investovat zejména do krátkodobých a střednědobých úrokových swapů. Dlouhé pozice Podfondu budou vždy dostatečně likvidní na to, aby pokryly závazky plynoucí z jeho krátkých pozic.

Po Datu splatnosti bude Podfond veden v souladu s týmiž zásadami uvedenými výše, avšak ve střednědobém investičním horizontu a bez stanovené splatnosti.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer sestaví portfolio s makro strategií tak, aby poskytovalo návratnost, která není souvstažná s žádným trhem, a poté použije další vrstvu rizikově řízené investiční strategie za účelem zvýšení výnosů.

Portfolio s makro strategií sestává z akcií a dluhopisů jakéhokoliv typu emitentů z celého světa a alokace aktiv a vytváření dlouhých a krátkých pozic se řídí makroekonomickým, tematickým a regionálním vývojem.

Tato další vrstva strategie se převážně zaměřuje na úrokové sazby, úvěrové riziko, akcie, firemní dluhopisy, měny, duraci a komodity. Tato strategie využije cenových rozdílů mezi souvstažnými finančními nástroji, avšak bude rovněž vycházet ze směru, jímž se ubírá konkrétní cenný papír.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat v tříletém investičním horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Po Datu splatnosti je Podfond pravděpodobně nevhodnější pro investory se střednědobým investičním horizontem.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management SGRpA, Milán.

Cena za počáteční úpis 5 eur za Podílové listy Kategorie E a F; 50 eur za Podílové listy Kategorie U.

Minimální investice 150 000 eur pro Podílové listy Kategorie E; 50 eur pro Podílové listy Kategorie F; 100 eur pro Podílové listy Kategorie U.

Datum poslední investice 12. prosince 2016 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 13. prosince 2016.

Datum splatnosti 13. prosince 2019.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány též den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Investice související s komoditami
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty (rozšířené použití)
- Rozvíjející se trhy
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Úroková sazba
- Pákový efekt
- Likvidita
- Trh
- Provozní riziko
- Krátké pozice

Metoda řízení rizik Absolutní VaR.

Maximální očekávaný pákový efekt 750 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 5 % (pouze nefinancované)

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
E	1,00 %	Není	Není	0,45 %	Není	15 % ¹
F	Není	Není	Není	0,50 %	Není	15 % ¹
U	Není	1,20 % ²	Není	0,50 %	Není	15 % ¹

¹ Výkonnostní poplatek narůstá v hodnotě vlastního kapitálu a vyplácí se k Datu splatnosti. Po Datu splatnosti se výkonnostní poplatky neuplatní.

² Odložený nákupní poplatek ve výši 1,2 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během prvního roku po nákupu, 0,8 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během druhého roku, a 0,4 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během třetího roku.

Benchmark pro účely výkonnostního poplatku

2,50 % po dobu výkonnostního období.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

Equity Plan 60

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály akcií, nástrojů peněžního trhu, dluhopisů od jakéhokoliv typu emitenta na celém světě a vkladů na požádání s maximální dobou trvání 12 měsíců. Dluhopisy budou denominovány zejména v eurech a mohou zahrnovat konvertibilní dluhopisy a dluhopisy s připojenými opčními listy.

Během prvních dvou let bude Podfond své investice do akcií postupně zvyšovat, aby dosáhly úrovně přibližně 60 % aktiv. Poté bude Podfond oproti této úrovni aktivně řízen a neinvestuje do akcií více než 80 % svých aktiv.

Až 20 % aktiv Podfondu mohou být cenné papíry s nižším než investičním stupněm. Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI nebo UCITS a až 15 % svých aktiv do nástrojů spojených s komoditami.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá při hledání příležitosti k dosažení dodatečné výkonnosti metodu s řízenými riziky. Investiční manažer používá strategii flexibilní alokace aktiv.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Základní měna / měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Management SGRpA, Milán.

Konec upisovacího období 28. ledna 2016.

Datum zahájení činnosti 29. ledna 2016.

Cena za počáteční úpis 50 eur za Podílové listy Kategorie A; 5 eur za Podílové listy Kategorie E.

Minimální investice 1000 eur za Podílové listy Kategorie A; 5000 eur za Podílové listy Kategorie E.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů můžete zadávat kterýkoliv pracovní den v Lucemburku.

Příkazy, které Převodní agent přijme v pracovní den do 18:00 SEČ, budou zpracovány týž den a HVK bude vypočtena k tomuto dni.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

Rizika obvyklých tržních podmínek

- Kolektivní investování
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Investice na peněžních trzích
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik Od Data zahájení činnosti do 31. prosince 2016: 30 % MSCI World Index; 70 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yrs Index

Po kalendářní rok 2017:

60 % MSCI World Index; 40 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Yrs Index.

Od 1. ledna 2018:

60 % MSCI World Index; 40 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index

Maximální očekávaný pákový efekt 200 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 1 %; maximální: 3 % (pouze nefinancované).

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	2,50 %	Není	Není	1,10 % ¹ 1,40 % ² 1,70 % ³	Není	Není
E	2,50 %	Není	Není	1,10 % ¹ 1,40 % ² 1,70 % ³	Není	20 % ⁴

¹ Od Data zahájení činnosti do 31. prosince 2016.

² Po kalendářní rok 2017.

³ Od 1. ledna 2018.

⁴ Platí až od 1. ledna 2018.

Překážková sazba výkonnostního poplatku 60 % MSCI World Index; 40 % Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index

Pioneer S.F. –

Diversified Target Income 11/2021

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu šesti let.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály dluhopisů nebo akcií od emitentů na celém světě, včetně rozvíjejících se trhů, jakož i do nástrojů peněžního trhu denominovaných v eurech a hotovosti. Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm.

Cílem Podfonde bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Podfond může za účelem vytvoření dodatečných příjmů používat zejména také opce.

Tímto způsobem může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může zejména realizovat krátký prodej nákupních opcí na vybrané akcie a nákupních opcí na akciové indexy, jakož i prodejních opcí na akcie, které budou nakoupeny v budoucnosti, za cílové ceny pod úrovní cen tržních.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá celkovou analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating, a které nabízejí potenciál atraktivních příjmů až do Data splatnosti Podfonde.

» Údaje o Podfonde

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfonde a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný pro investory se zaměřením na příjmy.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investment Kapitalanlagegesellschaft mbH, Mnichov.

Datum poslední investice 4. listopadu 2015 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 5. listopadu 2015.

Datum splatnosti 5. listopadu 2021.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy ke zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdrženo do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie A, B a U.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfonde“.

- | | |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| → Kolektivní investování | → Úroková sazba |
| → Protistrana | → Pákový efekt |
| → Úvěrové riziko | → Likvidita |
| → Měna | → Trh |
| → Deriváty (rozšířené použití) | → Investice na peněžních trzích |
| → Vlastní kapitál | → Provozní riziko |
| → Zajištění | → Krátké pozice |
| → Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm | |

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 35 % MSCI AC World Index (hedged to EUR); 15 % BofA ML Global High Yield Index (hedged to EUR); 40 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (hedged to EUR); 10 % JPMorgan EMBI Global Diversified Index (hedged to EUR).

Maximální očekávaný pákový efekt 500 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	0,50 % ⁴	1,00 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	0,50 % ²	1,00 %	Není	Není
U	Není	3,00 % ³	0,50 % ²	1,00 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Poplatek za zpětný odkup se uplatní až od pátého, resp. čtvrtého roku investice do Data splatnosti.

³ Klesá každoročně až na nulu 3 roky po uskutečnění investice.

⁴ Splatný Podfonde v případě, že Podílník uskuteční zpětný odkup jakéhokoliv Podílového listu před Datem splatnosti.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

Diversified Target Income 11/2022

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice a poskytnutí příjmů po dobu šesti let.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do široké škály dluhopisů nebo akcií od emitentů na celém světě, včetně rozvíjejících se trhů, jakož i do nástrojů peněžního trhu denominovaných v eurech a hotovosti. Mohou to být dluhopisy investičního stupně nebo dluhopisy s nižším než investičním stupněm a mohou mezi ně patřit (až 10 % aktiv) konvertibilní dluhopisy, a rovněž (až 15 % aktiv) podmíněně konvertibilní dluhopisy.

Cílem Podfondu bude dosažení široké diverzifikace do Data splatnosti.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond rozsáhle používá deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Podfond může za účelem vytvoření dodatečných příjmů používat zejména také opce.

Tímto způsobem může být dosaženo vysoké úrovně pákového efektu. Podfond může zejména realizovat krátký prodej nákupních opcí na vybrané akcie a nákupních opcí na akciové indexy, jakož i prodejních opcí na akcie, které budou nakoupeny v budoucnosti, za cílové ceny pod úrovní cen tržních.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá celkovou analýzu trhu společně s analýzou jednotlivých emitentů dluhopisů, aby identifikoval dluhopisy, které mají podle všeho větší bonitu, než ukazuje jejich rating, a které nabízejí potenciál atraktivních příjmů až do Data splatnosti Podfondu.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří mají zájem investovat na kapitálových trzích.
- Vhodný pro investory se zaměřením na příjmy.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Základní měna EUR.

Investiční manažer Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Mnichov.

Datum poslední investice 29. listopadu 2016 (nebo dříve podle uvážení Manažera).

Datum zahájení činnosti 30. listopadu 2016.

Datum splatnosti 30. listopadu 2022.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy ke zpětnému odkupu podílových listů budou zpracovány poslední pracovní den každého měsíce a 15. den každého měsíce (nebo další pracovní den, pokud není pracovním dnem) za předpokladu, že byl příkaz obdrženo do 18:00 lucemburského času (SEČ) pět nebo více pracovních dnů před tímto dnem. Nebudou prováděny žádné výměny Podílových listů Kategorie W.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Podmíněně konvertibilní dluhopisy
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty (rozšířené použití)
- Vlastní kapitál
- Zajištění
- Cenné papíry s vysokým výnosem / nižším než investičním stupněm
- Úroková sazba
- Pákový efekt
- Likvidita
- Trh
- Investice na peněžních trzích
- Provozní riziko
- Krátké pozice

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik 35 % MSCI AC World Index (hedged to EUR); 15 % BofA ML Global High Yield Index (hedged to EUR); 40 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (hedged to EUR); 10 % JPMorgan EMBI Global Diversified Index (hedged to EUR).

Maximální očekávaný pákový efekt 500 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
W	Není	4,00 % ¹	Není	1,00 %	Není	Není

¹ Odložený nákupní poplatek ve výši 4 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během prvního roku po nákupu, ve výši 3 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během druhého roku, ve výši 2 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během třetího roku, a ve výši 1 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během čtvrtého, pátého nebo šestého roku. Odložený nákupní poplatek ve výši 1 % se neuplatní od 16. listopadu 2022 do 30. listopadu 2022.

Viz také „Další informace pro Podfondy s datem splatnosti“ na straně 33.

Pioneer S.F. –

Commodity Alpha ex-Agriculture

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Podfond investuje zejména do derivátů, jejichž hodnota je spojena s různými indexy komoditních trhů, vyjma zemědělských komodit. Indexy poskytují finanční instituce, které se specializují na indexy komoditních futures. Podfond vystaví nejméně dvě třetiny svých celkových aktiv výkonosti dvou či více indexů komoditních trhů. Podfond může rovněž investovat do dluhopisů, konvertibilních dluhopisů, dluhopisů s připojenými opčními listy, jiných cenných papírů s pevným úrokem a cenných papírů peněžního trhu.

Dluhopisy, do nichž Podfond investuje, mohou zahrnovat dluhopisy s nulovým kuponem. Podfond používá indexy, které jsou dostatečně diverzifikované, a pravidelně reviduje svůj výběr indexů a vyvažuje své alokace do jednotlivých indexů. Indexy se mohou převažovat měsíčně nebo ročně, aniž by tím vznikaly další náklady. Expozici jediné komodity nesmí být vystaveno více než 20 % podkladového indexu nebo 35 % v případě silně korelovaných komodit. Indexy používané Podfondem budou uvedeny ve finančních výkazech Fondu a historický seznam indexů, které byly investovány, bude uveřejňován měsíčně na pioneerinvestments.eu.

Podfond může pro účely řízení rizik záměrně vyhledávat expozice s riziky a návratnostmi, které se navzájem zčásti nebo zcela vyloučí.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond může používat deriváty za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia a jako způsob získání expozice (dlouhé či krátké) v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá svou vlastní analýzu úrovně zásob komodit a dalších kvantitativních faktorů, aby identifikoval jak nejatraktivnější, tak nejméně atraktivní investice do komodit.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na komoditních trzích, vyjma zemědělských komodit.

Základní měna EUR.

Měna výkonnostního poplatku USD.

Investiční manažer Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Mnichov.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů lze zadávat kdykoliv před 14:00 SEČ v příslušný Oceňovací den.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Investimenti collegati a materie prime
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Zajištění
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Investice na peněžních trzích
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 150 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 110 %; maximální: 150 % (pouze nefinancované)

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	1,25 %	Není	15 %
B	Není	4,00 % ¹	Není	1,25 %	1,50 %	15 %
C	Není	1,00 % ²	Není	1,25 %	1,00 %	15 %
E	4,75 %	Není	Není	1,50 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	2,25 %	Není	15 %
H	2,00 %	Není	Není	0,80 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,50 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

Překážková sazba výkonnostního poplatku Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index.

Pioneer S.F. –

EUR Commodities

» Cíle a investiční zásady

CÍL

Usiluje o zvýšení hodnoty investice ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

ZÁSADY

Tento Podfond obecně usiluje o sledování výkonnosti reprezentativního komoditního indexu (např. Bloomberg Commodity Total Return Index) zajištěného na euro.

Nejméně dvě třetiny aktiv Podfondu budou vystaveny výkonnosti reprezentativního komoditního indexu, jímž je v současné době Bloomberg Commodity Index. Podfond investuje také nejméně 51 % svých aktiv do dluhopisů a cenných papírů peněžního trhu na celém světě. Dluhopisové investice Podfondu mohou zahrnovat konvertibilní dluhopisy, dluhopisy s připojenými opčními listy, jiné cenné papíry s pevným úrokem a dluhopisy s nulovým kuponem. Nejméně dvě třetiny investic Podfondu budou denominovány v eurech nebo v jiné měně OECD. Mohou být drženy i měny států, které nejsou členy OECD, a měnové riziko může být sníženo zajištěním investic v jiné měně než v eurech.

Podfond může investovat až 10 % svých aktiv do jiných UCI a UCITS.

Podfond investuje do derivátů, jejichž hodnota je spojena s indexy komoditních trhů nebo cenami konkrétních komodit. Podfond používá indexy, které jsou dostatečně diverzifikované, a pravidelně reviduje svůj výběr indexů a vyvažuje své alokace do jednotlivých indexů. Indexy se mohou převažovat měsíčně nebo ročně, aniž by tím vznikaly další náklady. Expozici jediné komodity nesmí být vystaveno více než 20 % podkladového indexu nebo 35 % v případě silně korelovaných komodit. Indexy používané Podfondem budou uvedeny ve finančních výkazech Fondu a historický seznam indexů, které byly investovány, bude uveřejňován měsíčně na pioneerinvestments.eu.

Podfond může rovněž používat deriváty, včetně swapů úvěrového selhání, za účelem snížení různých rizik, účinné správy portfolia nebo jako způsob získání expozice v různých aktivech, trzích či zdrojích příjmů. Další informace týkající se použitých indexů jsou uvedeny v Prospektu.

INVESTIČNÍ PROCES

Investiční manažer využívá svou vlastní analýzu úrovně zásob komodit a dalších kvantitativních faktorů, aby identifikoval jak nejatraktivnější, tak nejméně atraktivní investice do komodit, a přitom též investuje za účelem získání příjmových toků, které mohou pomoci snížit dopad snížení cen komoditních indexů.

» Údaje o Podfondu

Doporučený investorům, kteří chápou rizika spojená s tímto Podfondem a mají v úmyslu investovat ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

- Vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na komoditních trzích.
- Vhodný jako základní pozice v portfoliu.

Základní měna/měna výkonnostního poplatku EUR.

Investiční manažer Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Mnichov.

Obchodování s Podílovými listy Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů lze zadávat kdykoliv před 14:00 SEČ v příslušný Oceňovací den.

» Hlavní rizikové faktory

Popis rizik a další informace o rizicích naleznete v kapitole „Rizika spojená s Podfondy“.

- Kolektivní investování
- Investimenti collegati a materie prime
- Konvertibilní a prioritní cenné papíry
- Protistrana
- Úvěrové riziko
- Měna
- Deriváty
- Zajištění
- Úroková sazba
- Likvidita
- Trh
- Investice na peněžních trzích
- Provozní riziko

Metoda řízení rizik Relativní VaR.

Referenční portfolio pro řízení rizik Bloomberg Commodity Total Return Index.

Maximální očekávaný pákový efekt 125 %.

Expozice aktiv vůči TRS: Očekávaná: 100 %; maximální: 125 % (pouze nefinancované)

Expozice aktiv vůči SFT: Očekávaná: 0 %; maximální: 0 %.

» Poplatky

Kategorie	Vstupní poplatek (max.)	CDSC (max.)	Výstupní poplatek (max.)	Manažerský poplatek (max.)	Distribuční poplatek (max.)	Výkonnostní poplatek (max.)
A	5,00 %	Není	Není	1,00 %	Není	Není
B	Není	4,00 % ¹	Není	1,00 %	1,50 %	Není
C	Není	1,00 % ²	Není	1,00 %	1,00 %	Není
E	4,75 %	Není	Není	1,00 %	Není	Není
F	Není	Není	Není	1,75 %	Není	Není
H	2,00 %	Není	Není	0,55 %	Není	Není
I	Není	Není	Není	0,40 %	Není	Není

¹ Klesá každoročně až na nulu 4 roky po uskutečnění investice.

² Nula po 1 roce od uskutečnění investice.

» Další informace pro Podfondy s datem splatnosti

U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017

Euro Financials Recovery 2018

Euro Financials Recovery 05/2018

Diversified Subordinated Bond 2018

Emerging Markets Bond 2019

High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2021

Saving Box I

Saving Box II

Saving Box III

Diversified Target Income 11/2021

Diversified Target Income 11/2022

Minimální částka Jestliže hodnota vlastního kapitálu Podfondů s datem splatnosti v jakémkoliv okamžiku klesne pod 50 milionů eur, může Manažer rozhodnout nezahájit činnost Podfondu nebo Podfond zrušit.

Zrušení k datu splatnosti K datu splatnosti budou Podfondy zrušeny (s výjimkou Podfondů Saving Box I, Saving Box II a Saving Box III) a Manažer jednajícím prostřednictvím Investičního manažera a v nejlepší zájmu všech Podílníků bude usilovat o co nejrychlejší likvidaci cenných papírů a rozdělení čistých výnosů Podílníkům.

Budou-li Podfondy držet některé cenné papíry pod cenou, nesplacené cenné papíry či cenné papíry, které lze stěží ocenit nebo prodat, může u rozdělení celé částky čistých výnosů z likvidace dojít ke zdržení. V takovém případě Podílníci obdrží svůj podíl na výnosech, jakmile budou k dispozici.

Podfondy Saving Box I, Saving Box II a Saving Box III budou dále existovat po příslušných datech splatnosti, neboť byly vytvořeny na dobu neurčitou.

» Deriváty a účinná správa portfolia

POUŽITÍ DERIVÁTŮ

Podfond může používat deriváty pro různé účely zajištění, investování a účinné správy portfolia, jak je popsáno dále v investičních zásadách jednotlivých Podfondů. Zajištění může zahrnovat širokou škálu různých technik, jako je například měnové zajištění, zajištění úrokových sazeb nebo zajištění úvěrového rizika. K technikám účinné správy portfolia patří řízení rizik, jako je tržní a měnové riziko, nebo snížení nebo řízení nákladů, a rovněž půjčování cenných papírů nebo repo transakce.

TYPY POUŽITÝCH DERIVÁTŮ

Jednotlivé Podfondy mohou investovat do jakéhokoliv typu finančních derivátových nástrojů. K nim patří: měnové forwardy (včetně tzv. nedodatelných forwardů (NDF)); měnové swapy; swapy úvěrového selhání a další úvěrové deriváty; akciové swapy; termínované kontrakty futures; swapy vázané na inflaci; úrokové swapy, opce, opce na futures kontrakty; TRS; futures na volatilitu; opční lity.

TRS představují dohody, v nichž jedna strana (plátce veškerých výnosů) převede veškerou hospodářskou výkonnost a referenční závazek na stranu druhou (příjemce veškerých výnosů). TRS uzavřené Podfondem mohou mít podobu financovaných a/nebo nefinancovaných swapů, což je případně uvedeno v kapitole „Podfondy“. Nefinancovaný swap je swap, u něž příjemce veškerých výnosů nehradí při uzavření žádnou platbu předem. Financovaný swap je swap, u něž příjemce veškerých výnosů hradí určitou částku předem výměnou za veškerý výnos referenčního aktiva. Financované swapy jsou v důsledku úhrady předem zpravidla nákladnější.

Maximální a očekávané expozice aktiv Podfondu vůči TRS jsou uvedeny v kapitole „Podfondy“. Za určitých okolností mohou být tyto podíly vyšší.

DERIVÁTY OBCHODOVANÉ NA MIMOBURZOVNÍM TRHU (OTC) A NA BURZE

Všechny Podfondy mohou investovat do derivátů obchodovaných na burze a derivátů obchodovaných na mimoburzovním trhu („OTC deriváty“).

OTC deriváty představují smlouvy mezi Podfondem a jednou nebo více protistranami, které nepodléhají tak přísné regulaci jako cenné papíry obchodované na trhu. OTC deriváty s sebou nesou větší riziko protistrany a riziko likvidity a pravděpodobně bude obtížnější přimět protistranu, aby dostala svým závazkům vůči Podfondu. Podfondu může nečekaně hrozit riziko ztráty, včetně ztráty plynoucí z pozice v derivátech, za niž nebyl schopen koupit derivát, který by ji vyrovnal.

Pro Fond většinou není uskutečnitelné, aby transakce s OTC deriváty rozdělil mezi širokou škálu protistran, a zhoršení finančního zdraví protistrany tudíž může způsobit značné ztráty.

Tyto OTC deriváty budou uschovány u Depozitáře.

Deriváty obchodované na burze jsou obecně považovány za méně rizikové než OTC deriváty, stále však hrozí, že Podfond nebude kvůli pozastavení obchodování s

deriváty nebo jejich podkladovými aktivy moci realizovat zisky, nebo zabránit ztrátám, což může následně způsobit prodloužení při zpracování zpětných odkupů Podílových listů. Existuje také riziko, že se vypořádání derivátů obchodovaných na burze prostřednictvím převodního systému nezdaří podle očekávání a v očekávané lhůtě.

Jakékoliv příjmy plynoucí z TRS budou po odečtení přímých a nepřímých provozních nákladů a poplatků navráceny příslušnému Podfondu a kategorii podílových listů.

ÚČINNÁ SPRÁVA PORTFOLIA

Podfondy mohou pro účely účinné správy portfolia používat obchody SFT, jako např. půjčování cenných papírů a repo transakce, jakož i transakce s deriváty, jak je více popsáno v investičních zásadách jednotlivých Podfondů.

Cenné papíry nebo nástroje související s těmito obchody budou uschovány u Depozitáře.

Při půjčování cenných papírů Podfond půjčuje své cenné papíry třetí straně oproti sjednanému kolaterálu, což může být uskutečněno buď přímo, nebo prostřednictvím uznávané clearingové nebo finanční instituce. Manažer schválí vypůjčovatele cenných papírů na základě řádného posouzení stavu daného vypůjčovatele a jeho finanční situace. Manažer v současné době schválil a využívá jako agenty pro půjčování cenných papírů v oblasti pevných příjmů a akcií společnosti Deutsche Bank AG, respektive Brown Brothers Harriman & Co.

Agentům pro půjčování za tyto služby náleží odměna z příjmů získaných z činnosti provozované v rámci půjčování cenných papírů. Administrátor Podfondů, společnost Sociétés Générale Bank & Trust, obdrží odměnu za administrativní služby a společnost Pioneer Global Investments Limited jako přidružená společnost Manažera obdrží odměnu za sledování činnosti v rámci půjčování cenných papírů a dohled nad nimi. Jakékoliv příjmy plynoucí z technik účinné správy portfolia budou po odečtení přímých a nepřímých provozních nákladů navráceny příslušnému Podfondu a kategorii podílových listů.

Jestliže Podfond obdrží v souvislosti s půjčováním cenných papírů hotovostní kolaterál, musí jej buď složit do úschovy u schválených úvěrových institucí, investovat do vysoce kvalitních vládních dluhopisů nebo použít u dohod na reverzní repo transakce (avšak pouze pokud je Podfond schopen kdykoliv vyžádat zpět celou částku hotovosti, nebo investovat do krátkodobých fondů peněžního trhu). Podfond musí při investování nebo využití hotovostního kolaterálu nadále splňovat požadavky na diverzifikaci.

Při opětovném investování kolaterálu může hrozit pákový efekt. Půjčování cenných papírů a repo transakce s sebou mohou v různých podobách nést riziko protistrany. Jestliže protistrana nesplní své závazky vůči Podfondu, může se stát, že hodnota kolaterálu drženého Podfondem jako zajištění proti ztrátě klesne pod hodnotu hotovosti nebo cenných papírů dlužných fondu, bez ohledu na to, zda k tomu došlo z důvodu vývoje na trhu, nepřesné kalkulace

cen, zhoršené úvěruschopnosti emitenta nebo problémů likvidity trhu.

Prodlení protistrany při plnění závazků by mohlo mít dopad na schopnost Podfondu plnit své vlastní závazky vůči jiným protistranám a mohlo by způsobit zdržení při zpracování zpětných odkupů. K podobným problémům by mohl vést závazek plynoucí z dlouhodobé půjčky nebo půjčení velké částky.

Repo transakce s sebou rovněž nesou podobná rizika jako opce a forwardy.

Maximální a očekávané expozice aktiv Podfondu vůči SFT jsou uvedeny v kapitole „Podfondy“. Za určitých okolností mohou být tyto podíly vyšší.

ZÁSADY PRO PŘIJATÝ KOLATERÁL

Podfond může získat kolaterál v rámci transakce s OTC deriváty, smlouvy o repo transakci nebo dohody o půjčování cenných papírů.

Hotovostní kolaterál

Hotovostní kolaterál může být složen do úschovy, investován do vysoce kvalitních vládních dluhopisů, použit při reverzních repo transakcích (pokud je možné hotovost kdykoliv vyžádat zpět), nebo investován do krátkodobých fondů peněžního trhu.

Veškeré investice, do nichž je opětovně vložen hotovostní kolaterál, podléhají zásadám pro bezhotovostní kolaterál.

Bezhotovostní kolaterál

Bezhotovostní kolaterál musí:

- být dostatečně likvidní
- být obchodovaný na regulovaném trhu nebo v multilaterálním obchodním zařízení s transparentní kalkulací cen
- být denně oceňován
- podléhat vhodným konzervativním srážkám, jestliže vykazují vysokou cenovou volatilitu a úvěrovou kvalitu
- být dostatečně diverzifikovaný, pokud jde o země, trhy a emitenty
- být kdykoliv vymahatelný v celé výši a neměl by být prodán, reinvestován ani zastaven

Srážková politika (Procentní částka, o níž se upraví tržní hodnota aktiva při výpočtu kapitálového požadavku, marže a výše kolaterálu).

Programy půjčování cenných papírů

Vypůjčovatelé, kteří se programů účastní, musí vystavit kolaterál 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 kolaterál považovat za způsobilý, a v současné době uplatňuje restriktivnější politiku, než jakou vyžaduje směrnice UCITS.

Jak agent pro půjčování, tak Investiční manažer pečlivě sledují zásady pro přijatý kolaterál ve světle dění na trzích. Kolaterál je denně sledován a tržně přeceňován. Manažeru, Depozitáři, Administrátorovi a Investičnímu manažeru jsou poskytovány pravidelné výkazy. Představenstvo Manažera je oprávněno upravit nebo zrušit seznam způsobilého kolaterálu, změny srážkové politiky nebo zrevidovat seznam oprávněných protistran.

Půjčování dluhopisů

Typ kolaterálu	Srážka
Vládní dluhopisy zemí OECD	V případě různých měn (cross-currency) nejméně 1 %, jinak bez minima
Firmní a nadnárodní dluhopisy zemí OECD	V případě různých měn (cross-currency) nejméně 3 %, jinak bez minima
Akcie kótované v zemích OECD	Nejméně 10 %

Půjčování akcií

Typ kolaterálu	Srážka
Vládní dluh Francie, Německa, Nizozemska, Švédska, Švýcarska, Spojených států amerických	Nejméně 5 %

OTC deriváty

V případě, že je protistranou transakce s OTC deriváty úvěrová instituce a riziko protistrany překročí 10 % aktiv Podfondu, musí Podfond pokrýt přesahující výši kolaterálu. U protistran, které nejsou úvěrovými institucemi, představuje limit rizika protistrany 5 %.

U transakcí, jako jsou swapy veškerých výnosů nebo jiné deriváty s podobnými vlastnostmi, musí Podfond vybrat protistranu schválenou Manažerem. Tyto oprávněné protistrany se budou specializovat na příslušný typ transakcí a budou představovat buď úvěrové instituce, které mají sídlo v členském státě EU, nebo obchodníky s cennými papíry, kteří jsou oprávněni na základě směrnice MiFID, a podléhají obezřetnostnímu dohledu, s hodnocením [nejméně] BBB- nebo jiným rovnocenným hodnocením.

Kolaterál je u transakcí s OTC deriváty vystaven a přijat za účelem zmírnění rizika protistrany. Manažer stanoví, zda lze kolaterál považovat za způsobilý, a v současné době uplatňuje restriktivnější politiku, než jakou vyžaduje směrnice UCITS. Běžně lze jako kolaterál pro transakce s OTC deriváty akceptovat hotovost a vládní dluhopisy. V případě souhlasu Manažera jsou však akceptovatelné i jiné cenné papíry. Mezi vládní dluhopisy mohou patřit mimo jiné dluhopisy USA, Německa, Francie, Itálie, Belgie, Nizozemska, Spojeného království, Švédska a dalších schválených zemí eurozóny. Kterýkoliv Podfond může mít kolaterál v plné výši na cenné papíry vydané nebo zaručené vládou USA, Německa, Francie, Itálie, Belgie, Nizozemska, Spojeného království, Švédska a dalších schválených zemí eurozóny.

Kolaterál je denně sledován a tržně přeceňován. Manažeru, Depozitáři, Administrátorovi a Investičnímu manažeru jsou poskytovány pravidelné výkazy. Představenstvo Manažera stanovilo oprávněné protistrany, způsobilý kolaterál a zásady srážkové politiky, které může Manažer kdykoliv přepracovat nebo upravit.

Veškeré srážky, které platí pro kolaterál, jsou konzervativně schváleny případ od případu s každou protistranou v transakci s OTC deriváty. Budou se lišit podle podmínek jednotlivých sjednaných dohod o kolaterálu a platných podmínek a praktik na trhu.

Manažer uplatňuje při stanovení přijatelné míry srážky u kolaterálu při OTC transakcích níže uvedená pravidla (a vyhrazuje si právo je kdykoliv změnit).

Srážky kolaterálu pro výpočet rizika protistrany

Kolaterál	Srážka – expozice ve stejné měně	Srážka – expozice v jiné měně
Hotovost	Nula	10 %
Vládní dluhopisy	10 %*	15 %*
Nevládní dluhopisy	15 %	20 %
Ostatní	20 %	20 %

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

Výjimky z výše uvedených srážek lze uplatnit v případech, kdy byl kolaterál porovnán s ratingovými kritérii.

Ve smlouvách s protistranami jsou běžně stanoveny prahové hodnoty nezajištěného úvěrového rizika, které jsou strany hotovy přijmout před vyžádáním kolaterálu. Obvykle se pohybují od 0 do 10 milionů eur. S cílem vyvarovat se zbytečných nákladů u malých převodů jsou stanoveny minimální objemy převodů, které se často pohybují v rozmezí od 250 do 1 milionu eur.

Pákový efekt

V případě, že výše investic Podfondu přesáhne jeho hodnotu vlastního kapitálu, dojde k jevu známému jako pákový efekt, který může zvýšit rizika hrozící investorům v tomto Podfondu. Přestože si Podfondy nesmí na financování svých investic půjčovat, mohou používat deriváty, aby získaly další expozici na trhu převyšující hodnotu jejich vlastního kapitálu. Uvedení hodnot pákového efektu v Prospektu poskytuje dodatečně informace, které umožňují posoudit, jak Podfond využívá deriváty k dosažení svého rizikového profilu.

V tomto kontextu je hrubý pákový efekt měřítkem celkového využití derivátů a je vypočten jako součet jmenovitých hodnot finančních derivátových nástrojů, do nichž Podfond investuje. Hodnota uvedená v údajích o Podfondu představuje procento, o něž jsou přesazena čistá aktiva Podfondu.

Pákový efekt nepředstavuje míru možné ztráty kapitálu, kterou by Podfond mohl utrpět. Vzhledem k tomu, že výpočet nezohledňuje různé faktory, jako je citlivost vůči vystavení pohybům trhu, nebo zda použití derivátu zvyšuje nebo snižuje investiční riziko, úroveň pákového efektu nemusí vypovídat o míře investičního rizika, které Podfond podstupuje.

Očekávaná úroveň pákového efektu není konečná a může se v průběhu času měnit, a třebaže se neočekává, že by úroveň pákového efektu přesáhla hodnoty uvedené v údajích o příslušném Podfondu, za určitých tržních podmínek k tomu dojít může.

» Řízení a monitoring rizik spojených s deriváty

Manažer využívá postupy řízení rizik, které mu umožňují kdykoliv monitorovat a měřit rizika spojená s jednotlivými derivátovými pozicemi a jejich podíl na celkovém rizikovém profilu jednotlivých Podfondů. Kalkulace rizik probíhají denně bez ohledu na to, zda Podfond v daný den provádí výpočet HVK.

Při výpočtu globálního rizika jednotlivých Podfondů a vyjádření jejich rizikových profilů se mohou použít dvě metody:

- závazková metoda, nebo
- metoda hodnoty v riziku (*Value at Risk*, „VaR“) - absolutní VaR a relativní VaR v závislosti na povaze fondů

Manažer zvolil jako vhodnou metodu měření pro všechny Podfondy metodu VaR.

Metoda VaR

Jedná se o rozšířenou metodu měření maximální možné ztráty následkem tržního rizika, kterou může konkrétní portfolio aktiv utrpět. Pomocí metody VaR Podfond usiluje o odhad (s 99 % spolehlivostí) maximální ztráty, kterou může utrpět během jednoho měsíce (tj. za 20 obchodních dnů) v souvislosti s činností na trhu a za normálních tržních podmínek. Lze použít buď absolutní VaR nebo relativní VaR, jak je uvedeno v údajích o Podfondu. Relativní VaR se od absolutní VaR neliší vyjma toho, že Podfond měří svou VaR v porovnání se svým referenčním portfoliem (které je popsáno v údajích o konkrétním Podfondu). Relativní VaR Podfondu nesmí přesáhnout dvojnásobek VaR svého referenčního portfolia. Absolutní VaR nesmí překročit 20 % své HVK (s 99 % spolehlivostí a dobou držby 20 obchodních dnů).

Všechny Podfondy, které používají metodu VaR, musí provádět výpočet expozice v derivátech pomocí metody „součtu jmenovitých hodnot“. Je-li to v souladu se strategií investiční správy Podfondu, může Manažer rozhodnout, že Podfond bude provádět výpočet své expozice v derivátech pomocí závazkové metody (která provádí výpočet všech expozic v derivátech, jako by se jednalo o přímé investice do podkladových pozic).

DALŠÍ POŽADAVKY SPOJENÉ S RIZIKY

Při výpočtu globálního rizika v souvislosti s deriváty je nutno brát v úvahu řadu faktorů, včetně stávající hodnoty podkladových aktiv, rizika protistrany, předvídatelných pohybů na trhu a času, který je k dispozici pro likvidaci pozic.

Za účelem dodržení pravidel a monitorování rizik se za deriváty považují jakékoliv deriváty vložené do převoditelných cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, a jakákoliv expozice v převoditelných cenných papírech nebo nástrojích peněžního trhu, která vznikla v důsledku použití derivátů (s výjimkou derivátů založených na indexu), se považuje za investici do těchto cenných papírů nebo nástrojů.

SDRUŽOVÁNÍ AKTIV

Pokud to investiční zásady Podfondů dovolí a v zájmu účinné správy, se může Manažer rozhodnout, že aktiva určitých Podfondů sdruží a bude je spravovat společně (společná správa).

Podíl Podfondu na tomto sdružení představuje funkční závislost mezi aktivy, která do sdružení přidal a která z něj odebral, a investiční výkonností sdružení. Toto sdružení funguje v určitém smyslu na stejném principu jako UCITS nebo jiné kolektivní investování (má však interní ráz a jedinými způsobilými přímými „investory“ jsou Podfondy).

» Rizika spojená s Podfondy

Níže uvedená rizika odpovídají hlavním rizikovým faktorům vyjmenovaným v údajích o Podfondech, popisují však i další rizika, která mohou mít na Podfondy vliv. Informace o rizicích uvedené v tomto Prospektu jsou určeny k tomu, aby si investoři mohli udělat představu o základních rizicích, která souvisí s jednotlivými Podfondy, avšak kterýkoliv Podfond mohou ovlivnit rizika, jež zde uvedena nejsou. Zároveň není záměrem poskytnout vyčerpávající popisy rizik.

Kterýkoliv z následujících rizik může být příčinou toho, že Podfond přijde o své peněžní prostředky, nebude vykazovat tak dobrou výkonnost jako podobné investice, bude volatilní (kolísání HVK) nebo nesplní svůj cíl během jakékoli doby.

» Všeobecná rizika

Riziko kolektivního investování Jako u každého jiného investičního fondu s sebou investování do kteréhokoliv z těchto Podfondů nese určitá rizika, kterým by investor při investování přímo na trzích vystaven nebyl. Řádné obhospodařování Podfondu může být narušeno jednáním jiných investorů, zejména náhlým odlivem hotovosti, což může způsobit pokles HVK Podfondu. Investor nemůže investování v Podfondu nijak řídit ani ovlivnit. Z hlediska daňové efektivity nemusí být transakce v Podfondu pro daného investora optimální. Podfondy podléhají různým zákonům o investování a předpisům, které omezují použití určitých cenných papírů a technik investování, jež by mohly zlepšit výkonnost. Na základě registrace Podfondu v některých zemích mohou vzniknout investiční omezení.

Úvěrové riziko Dluhopis nebo cenný papír peněžního trhu může v důsledku zhoršení finančního zdraví emitenta přijít o část své hodnoty nebo o celou svoji hodnotu.

Při oslabení finančního zdraví emitenta dluhopisu nebo cenného papíru peněžního trhu, může dojít k poklesu hodnoty tohoto dluhopisu nebo cenného papíru peněžního trhu. V extrémních případech může emitent pozdržet plánované platby investorům, nebo může být zcela neschopen platby uhradit.

Měnové riziko Směnné kurzy mezi měnami se mohou rychle a nepředvídatelně měnit. Je-li Podfond vystaven měnovému riziku, zvyšuje se riziko kolísání ceny Podílového listu, což může mít negativní dopad na výkonnost. Rovněž, je-li hlavním cílem Podfondu investování do měny, pocítí vyšší než obvyklé měnové riziko.

Jestliže jsou aktiva konkrétního Podfondu denominována v jedné nebo více odlišných měnách, než je základní měna Podfondu, mohou změny ve směnných kurzech snížit zisky nebo zvýšit ztráty plynoucí z investování do těchto aktiv.

Riziko střetu zájmů Manažer nebo jeho přidružené společnosti mohou uskutečňovat transakce, které mohou způsobit střet mezi povinnostmi Manažera vůči Podfondu a jeho povinností vůči jiným investorům nebo jeho vlastními finančními zájmy. Podle platných pravidel jednání se Manažer musí snažit vyhnout střetu zájmů, a pokud se mu vyhnout nelze, musí zajistit, aby bylo s jeho klienty

(včetně Podfondu) jednáno spravedlivě. 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. Avšak Manažer ani jeho přidružené společnosti neponesou vůči Podfondu odpovědnost za žádný zisk ani odměnu v podobě provize získané či obdržené za tyto transakce nebo jakékoli související transakce nebo jejich vlivem. Pokud není stanoveno jinak, nebudou nijak upravovány ani odměny Manažera.

Riziko úschovy V případě úpadku nebo jiného závažného selhání Depozitáře vzniká riziko ztráty aktiv, které si u něj Podfond uložil (běžně se jedná o většinu aktiv nebo všechna aktiva). Riziko ztráty je vyšší u hotovostních vkladů, které nejsou odděleny od ostatních aktiv uložených u Depozitáře tak, jako jsou oddělena nehotovostní aktiva.

Jestliže Depozitář využívá v jiných zemích, kde Podfondy investují, sub-depozitářů, jsou aktiva Podfondu vystavena podobným rizikům na úrovni sub-depozitářů. V zemích, kde nejsou vyspělé systémy úschovy nebo vyrovnání, může hrozit riziko, že investice nebudou Depozitáři vráceny.

Podfond může čas od času investovat v zemi, kde Depozitář nemá žádného korespondenta. V takovém případě Depozitář určí, prověří a jmenuje místního depozitáře. Tento postup může trvat dlouho a připravit mezitím Podfond o investiční příležitosti.

Depozitář bude taktéž průběžně posuzovat riziko úschovy v zemi, kde je majetek Fondu uchováván, a může doporučit, aby byla aktiva okamžitě prodána. Tato aktiva přitom mohou být prodána za cenu nižší, než by Fond získal za normálních okolností, což může případně ovlivnit výkonnost příslušných Podfondů.

Centrální depozitáři cenných papírů V souladu se Směrnicí UCITS není svěření úschovy majetku Fondu provozovateli systému vypořádání obchodů s cennými papíry považováno za delegování ze strany Depozitáře a Depozitář je zproštěn přísného závazku vrácení aktiv.

Riziko úrokové sazby, riziko inflace/deflace Když se zvýší úrokové sazby, hodnota dluhopisů obecně klesá. Obecně je toto riziko tím vyšší, čím delší je splatnost dluhopisové investice a čím vyšší je její úvěrová kvalita.

Riziko inflace spočívá v tom, že skutečná hodnota aktiv Podfondu nebo příjmy Podfondu mohou mít v budoucnu menší cenu, neboť inflace snižuje hodnotu peněz. Toto riziko může být obzvláště podstatné u hotovosti nebo jiných aktiv, jejichž celková míra návratnosti není v dlouhodobém horizontu schopna udržet krok s inflací. Deflace naopak podrývá úvěruschopnost emitenta, neboť zvyšuje pravděpodobnost jeho selhání.

Riziko jurisdikce Na nelucemburské investory se nemusí vztahovat veškerá ochrana, kterou poskytuje jejich místní regulační úřad.

Právní riziko Charakteristika transakce nebo právní způsobilost jedné strany tuto transakci uskutečnit mohou způsobit nevymahatelnost kontraktu a platební

neschopnost nebo úpadek protistrany může zabránit vymahatelnosti jinak vymahatelných smluvních práv.

Riziko likvidity Za určitých podmínek na trhu může být obtížné ocenit, koupit nebo prodat cenné papíry, které jsou likvidní, což může ovlivnit schopnost Podfondu zpracovat žádosti o zpětný odkup.

Tržní riziko Ceny mnoha cenných papírů mohou být volatilní a mohou denně stoupat či klesat na základě aktivity na těch finančních trzích, kde jsou jednotlivé cenné papíry obchodovány.

Provozní riziko Ke ztrátám může dojít kvůli chybě nebo selhání lidského faktoru, chybám v postupech, selhání systémů nebo vnějším událostem.

Riziko vypořádání Každá strana čelí riziku vypořádání v případě, že splnila své závazky plynoucí ze smlouvy, avšak dosud za to neobdržela od protistrany příslušnou hodnotu.

Riziko srážkové daně Jisté příjmy Podfondu mohou podléhat srážkovým daním a tyto daně sníží návratnost investic. Aby se těmto rizikům vyhnul, bude Podfond potřebovat od investora určité informace. Konkrétně zákon Spojených států amerických o podávání informací o zahraničních účtech pro daňové účely (Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)) požaduje, aby Fond získal o svých investorech jisté údaje totožnosti a případně je poskytl americkému federálnímu daňovému úřadu (US Internal Revenue Service). Investoři, kteří neposkytnou požadované informace, budou podléhat 30 % srážkové dani z obdržených distribucí a z výnosů z jakéhokoliv prodeje nebo nakládání s nimi. S jakýmkoliv uvalenými srážkovými daněmi bude nakládáno jako s distribucemi vyplácenými investorům a všechny Podílové listy v držení těchto investorů budou podléhat povinnému zpětnému odkupu.

» Rizika spojená s konkrétními investicemi

Investice spojené s komoditami Hodnoty komodit mohou být velmi volatilní zčásti proto, že na ně má vliv celá řada faktorů, jako jsou změny úrokových sazeb, změny nabídky a poptávky, extrémní počasí, zemědělské choroby, obchodní postupy a politický a regulační vývoj.

Podmíněně konvertibilní dluhopisy („CoCo dluhopisy“)

Určité Podfondy mohou v omezené míře investovat do podmíněně konvertibilních dluhopisů, avšak nikoliv více než 5 % aktiv, pokud není v jejich investičních zásadách stanoveno jinak. CoCo dluhopisy jsou dluhopisy, které vyplácejí vyšší dividendu, mohou být konvertovány na akcie emitentů nebo utrpět kapitálové ztráty, pokud dojde k předem specifikovaným událostem. Investice do CoCo dluhopisů mohou Podfondu způsobit značné ztráty. Po určité spouštěcí události, například když se kapitálový poměr emitenta propadne pod určitou úroveň, může být dluhopis konvertován na akcii emitenta nebo utrpět kapitálové ztráty. Jedná se o nové finanční nástroje, a tudíž není známo, jak se budou chovat v napjatém finančním prostředí. Tím se zvyšuje nejistota v ocenění CoCo dluhopisů a riziko možné cenové náklady a volatility celé kategorie aktiv CoCo dluhopisů, zejména vzhledem k přetrvávající nejistotě ohledně toho, zda držitelé CoCo dluhopisů plně uvážili podkladová rizika těchto nástrojů.

Investice do CoCo dluhopisů mohou příslušnému Podfondu způsobit značné ztráty. Za určitého vývoje okolností utrpí držitelé CoCo dluhopisů ztrátu dříve než držitelé akciových cenných papírů vydaných stejným emitentem, na rozdíl od klasického pořadí v hierarchii kapitálové struktury, kde se předpokládá, že držitelé akcií utrpí ztrátu dříve než držitelé dluhopisů. U některých CoCo dluhopisů hrozí riziko zrušení výplaty kupónů z vlastního uvážení emitenta a to v jakémkoliv okamžiku, z jakéhokoliv důvodu a na jakoukoliv dobu. CoCo dluhopisy mohou být vydávány jako věčné nástroje a nemělo by se předpokládat, že budou k datu výpovědi odkoupeny.

Konvertibilní a prioritní cenné papíry Určité Podfondy mohou investovat do konvertibilních a prioritních cenných papírů, které obecně nabízejí úroky nebo dividendy a mohou být konvertovány na kmenové akcie za stanovenou cenu či sazbu. Tržní hodnota konvertibilních cenných papírů má tendenci klesat s nárůstem úrokových sazeb. Tyto cenné papíry mohou navíc podléhat výkyvům vyvolaným mnoha faktory, včetně mimo jiné kolísáním v periodických provozních výsledcích emitenta, změnami ve vnímání emitenta investorem, hloubkou a likviditou trhu pro tyto cenné papíry a změnami skutečných či předpovídaných globálních či regionálních ekonomických podmínek. Konečně vzhledem k možnosti konverze má tržní hodnota konvertibilních cenných papírů rovněž tendenci měnit se spolu s výkyvy v tržní hodnotě podkladových kmenových akcií, jakož i s výkyvy trhu obecně.

Korporátní hybridní dluhopisy Korporátní hybridní dluhopisy jsou podřízené dluhopisy s vlastnostmi a riziky podobnými jako u akcií. V případě platební neschopnosti emitenta se v pořadí uspokojení pohledávek standardně umisťují až za ostatními dluhopisy, mají dlouhou konečnou dobu splatnosti a některé mohou být vydávány jako věčné nástroje bez záruky odkoupení k datu výpovědi. Korporátní hybridní dluhopisy rovněž podléhají odložení výplaty úroků, více než ostatní dluhopisy je ovlivňuje volatilita akcií a u některých hrozí riziko zrušení výplaty kupónů ze strany emitenta z jakéhokoliv důvodu.

Akcie Akcie a nástroje spojené s akciemi s sebou obecně nesou větší riziko než dluhopisy nebo nástroje peněžního trhu a jejich hodnota denně kolísá, někdy velmi rychle a nepředvídatelně.

Na akcie mají vliv hospodářské, politické a další faktory. V průběhu času mohou velmi rychle ztratit hodnotu a mohou stoupat či klesat nezávisle na výkonnosti společnosti. Různá odvětví či segmenty trhu mohou různě reagovat. Akcie rychle rostoucích společností mohou být citlivější na negativní publicitu, neboť jejich hodnota odráží velká budoucí očekávání. Akcie společností, které se jeví jako podceněné pod svoji skutečnou hodnotu, mohou zůstat podceněné i nadále.

Některé nástroje spojené s akciemi, jako jsou opční listy a dluhopisy s připojenými opčními listy, jsou méně stále a spekulativnější než kmenové akcie. Opční listy obvykle přinášejí výnos pouze, když cena akcie výrazně vzroste relativně brzy po jejich nákupu; v opačném případě může být opční list bezcenný a způsobit ztrátu rovnající se jeho nákupní ceně. Podfond navíc nemusí být schopen najít pro opční listy, které si přeje prodat, kupce dříve, než opční list vyprší.

Investice do vysoce výnosných cenných papírů či cenných papírů s nižším než investičním stupněm Tyto dluhopisové cenné papíry mají nižší úvěrovou kvalitu a jsou považovány za spekulativní. Čím nižší je úvěrová kvalita, tím větší je možnost, že emitent nebude schopen dostát platbám jistiny a úroků. Tyto cenné papíry mohou rovněž podléhat větší cenové volatilitě než kvalitnější dluhové cenné papíry, neboť jejich cenu může ovlivnit nejen riziko úrokové sazby, ale také celkový hospodářský vývoj a tržní vnímání úvěruschopnosti emitenta. Tyto cenné papíry mohou rovněž podléhat riziku likvidity.

Nelikvidní cenné papíry Některé cenné papíry mohou být nebo se mohou stát špatně ocenitelnými, špatně prodejnými za přijatelnou cenu nebo ve velkém množství, špatně obchodovatelnými na malých trzích nebo mohou mít dlouhou dobu vypořádání.

Investiční fondy Investování Podfondů do jiných investičních fondů může mít za následek zvýšení celkových provozních, administrativních, depozitářských a manažerských poplatků/výdajů.

Investuje-li Podfond do jiných investičních fondů spravovaných Manažerem nebo jeho přidruženými společnostmi, nebudou Podfondu účtovány poplatky za úpis ani zpětný odkup.

Investice na peněžních trzích Při poklesu krátkodobých úrokových sazeb obecně klesá také výnos z nástrojů peněžního trhu.

Nástroje peněžního trhu se mají vyznačovat velmi nízkým úvěrovým rizikem a vysokou likviditou. To však nelze zaručit a tyto nástroje mohou nést určitý stupeň úvěrového rizika a rizika likvidity. Náhlé prudké zvýšení úrokových sazeb navíc může způsobit pokles hodnoty nástroje peněžního trhu.

Výnosy z nástrojů peněžního trhu nemusí být po nějaké době schopny držet krok s inflací.

Cenné papíry zajištěné hypotékami a majetkem Závazky, které jsou podkladem těchto dluhových cenných papírů (jakou jsou hypotéky, pohledávky z kreditních karet a jiné spotřebitelské dluhy), s sebou mohou nést větší úvěrové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity než vládní dluhopisy nebo jiné dluhové cenné papíry.

Výkonnost cenných papírů zajištěných majetkem (ABS) a cenných papírů zajištěných hypotékami (MBS) zčásti závisí na chování úrokových sazeb. U tržní ceny těchto cenných papírů se obvykle implicitně počítá s tím, že budou v jistém okamžiku před plánovanou splatností splaceny. Jestliže pak jsou z důvodu neočekávaného chování úrokových sazeb oproti původnímu předpokladu splaceny buď výrazně dříve nebo výrazně později, může to výkonnosti těchto investic ublížit.

Pokles úrokových sazeb může vyvolat riziko předčasného splacení: držitelé podkladového dluhu obvykle využívají nižších úrokových sazeb k refinancování, čímž životnost cenného papíru končí a Podfond je obvykle nucen investovat výnosy v době, kdy jsou úrokové sazby nižší než předtím (riziko předčasného splacení). Naopak zvýšení úrokových sazeb může vyvolat riziko prodloužení: podkladový dluh obvykle není refinancován, což znamená, že Podfond může být buď zablokovan s nižší úrokovou

sazbou, než nabízí trh, nebo může být schopen cenný papír prodat pouze se ztrátou (riziko prodloužení).

K dalším faktorům, které mají vliv na výkonnost těchto cenných papírů, patří míra nesplácení podkladových aktiv a zdraví ekonomiky. Má-li Podfond expozici v rizikových (subprime) hypotékách nebo jiných úvěrech poskytnutých věřitelům, jejichž schopnost včasného splácení dluhu je méně jistá, Podfond na sebe bere vyšší stupeň úvěrového rizika, rizika ocenění a rizika likvidity.

Investice související s nemovitostmi Tyto investice ovlivňují konkrétní rizika, mezi něž patří: cyklická povaha realitních hodnot, 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, riziko úrokové sazby, změny související s atraktivitou pozemku pro nájemníky a další vlivy trhu s nemovitostmi.

Akcíe společností s malou/střední kapitalizací Akcie malých a středně velkých společností mohou být nestálější než akcie větších společností. Malé a středně velké společnosti mají často menší finanční zdroje, kratší provozní historii a méně diverzifikovaný předmět činnosti, v důsledku čehož mohou být vystaveny většímu riziku dlouhodobých obchodních překážek.

Strukturované produkty Strukturované produkty čelí jak riziku pohybů cen podkladových aktiv nebo indexů, tak riziku nesplácení ze strany emitenta strukturovaného produktu. Pro Podfond může být mimoto obtížné nalézt kupce pro strukturovaný produkt, který chce prodat. Strukturované produkty v sobě mohou mít rovněž vnořený pákový efekt, díky čemuž mohou být jejich ceny nestálější, než podkladové aktivum nebo index.

U úvěrových certifikátů (*credit linked notes* - „CLN“) (druh strukturovaného produktu) může pokles hodnoty certifikátu způsobit jakýkoliv pokles úvěrové kvality nebo nesplácení dluhopisu nebo jiného úvěrového nástroje, s nímž je spojen.

Podřízené a nadřazené dluhopisy Určité Podfondy mohou investovat do podřízených dluhopisů, které stojí v případě platební neschopnosti emitenta při uspokojení pohledávek až za ostatními dluhovými nástroji, zejména za nadřazenými dluhopisy, které mají před ostatními dluhovými nástroji emitenta přednost. Pravděpodobnost získat z podřízených dluhopisů v případě platební neschopnosti jakékoliv uspokojení je omezená, a proto představují podřízené dluhopisy pro investora větší riziko. Nadřazené dluhopisy navíc nutně nemusí obdržet celou výši své pohledávky.

Cenné papíry pod cenou Některé Podfondy mohou držet cenné papíry pod cenou (*distressed securities*). Tyto cenné papíry mohou podléhat konkurznímu řízení nebo nejsou spláceny nebo mají nízké úvěrové hodnocení od ratingové agentury. Cenné papíry pod cenou jsou spekulativní a představují značné riziko. V době, kdy jsou nesplácené, často neprodukují žádný příjem a Podfond díky tomu může nést určité mimořádné výdaje, aby zabezpečil a získal zpět své držby. To může snížit schopnost Podfondu dosáhnout příjmů pro své Podílníky. Podfond může podléhat určité

nejistotě, pokud jde o jakýkoliv plán ohledně cenných papírů pod cenou (např. likvidace, reorganizace, nabídka na výměnu atd.), a konečně i pokud jde o hodnotu odvozenou od cenných papírů pod cenou nebo podobu jiných aktiv či cenných papírů v důsledku nabídky na výměnu nebo reorganizace.

Koncentrační riziko Některé Podfondy mohou své investice soustředit do jednoho konkrétního sektoru nebo země. Toto znamená, že Podfond je citlivější na konkrétní ekonomický, tržní, politický nebo regulační vývoj v souvislosti s konkrétním sektorem nebo zemí.

Futures na volatilitu Podfond může investovat do futures a opcí na volatilitu. Tyto futures a opce představují druh derivátů obchodovaných na burze. Futures na volatilitu se týkají volatilitu tvorby cen opcí. 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 volatilitu budou v souladu s článkem 44(1) Zákona z roku 2010.

» Rizika spojená s konkrétními trhy

Rozvíjející se trhy Investování na rozvíjejících se trzích a v méně vyspělých zemích s sebou nese v porovnání s investováním ve vyspělých zemích jiná či vyšší rizika. Patří k nim například:

- politická, hospodářská nebo sociální nestabilita
- regulace cenných papírů je buď nedostatečná nebo vysoce restriktivní a může znevýhodňovat zahraniční investory (například z důvodu devizových kontrol nebo omezení obchodování)
- uplatňování zákonů a regulace, které jsou laxní, nepředvídatelné, selektivní nebo běžně upřednostňují určité zájmy, společně s nedostatečnou ochranou investorů nebo možností právního postihu (například nedostatečné či neúčinné prostředky vymáhání dluhů nebo získání odškodnění)
- příliš vysoké poplatky, náklady na obchodování nebo zdanění
- riziko konfiskace majetku
- neúplné, zavádějící nebo nepřesné informace o emitentech cenných papírů
- nedostatek jednotných účetních standardů, auditorských standardů a standardů finančního výkaznictví
- ujednání o úschově a vyrovnání, která nejsou spolehlivá, standardizovaná, transparentní, nebo snadno podléhají nesprávnému vlivu nebo selhání systému
- výrazná volatilita cen
- menší velikost trhu, což může vést ke snížení likvidity a obtížnějšímu ocenění cenných papírů
- větší riziko vysoké inflace, deflace a kolísání směnných kurzů
- vyšší míra podvodů, korupce nebo nekvalifikovanosti

Rusko Investice v Rusku s sebou nesou konkrétní rizika. Rizika spojená s vlastnictvím a úschovou a protistranami jsou větší než ve vyspělých zemích. Ruské instituce poskytující úschovu například nemusí mít dostatečné pojištění k pokrytí ztráty způsobené krádeží, zničením

nebo platební neschopností. Ruský trh cenných papírů může být rovněž nedostatečně účinný a likvidní, což může zhoršit cenovou volatilitu a rozklad trhu.

Ruské převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které nejsou kótovány na burzách ani obchodovány na regulovaném trhu (ve smyslu Zákona z roku 2010), nesmí přesáhnout 10 % aktiv jakéhokoliv daného Podfondu.

Nicméně ruský systém obchodování a moskevská mezibankovní měnová burza jsou uznávány jako regulované trhy, a na investice do převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které jsou kótované nebo obchodované na těchto trzích, se tudíž 10 % omezení aktiv příslušných Podfondů nevztahuje. To však neznamená, že jim nehrozí rizika uvedená v předchozím odstavci nebo že obecně nevykazují vyšší míru rizika než například srovnatelné evropské nebo americké cenné papíry.

Investice do čínských akcií A Shares obchodovaných prostřednictvím systému Stock Connect Některé Podfondy mohou být zainvestovány v akciích vydaných společnostmi, které jsou kótované na čínských burzách prostřednictvím propojeného trhu Stock Connect. Stock Connect je nový systém obchodování, který propojuje akciové trhy v Šanghaji a Hongkongu a v němž mohou působit další rizikové faktory. Investoři v Hongkongu a na pevninské Číně mohou realizovat obchody a vypořádání akcií kótovaných na druhém trhu prostřednictvím burzy a clearingové instituce na svém domácím trhu. Stock Connect podléhá kvótním omezením, která mohou Podfondu zabránit včas uskutečňovat obchody jeho prostřednictvím. To může ovlivnit schopnost Podfondu účinně realizovat svou investiční strategii. V rozsahu Stock Connect jsou nejprve zahrnuty všechny akcie, které tvoří indexy SSE 180 Index, SSE 380 Index, a všechny čínské akcie A-shares kótované na šanghajské burze (SSE) a některé další cenné papíry, jakož i vybrané cenné papíry kótované na šenčenské burze, včetně jakýchkoliv konstituentů indexu Shenzhen Stock Exchange Component Index a Shenzhen Stock Exchange Small/Mid Cap Innovation Index s tržní kapitalizací 6 miliard CNY nebo vyšší a všechny akcie společností kótovaných na šenčenské burze, které vydaly čínské akcie A-shares a H-shares. Investoři by měli vzít na vědomí, že cenný papír může být z rozsahu Stock Connect stažen. To může mít negativní dopad na schopnost Podfondu splnit svůj investiční cíl, např. když si přeje nakoupit cenný papír, který je z rozsahu Stock Connect stažen.

V rámci systému Stock Connect podléhají čínské společnosti s akciemi kótovanými jako A-shares a obchodování čínských akcií A-shares pravidlům a požadavkům na zveřejňování informací platným na trhu s čínskými akciemi A-shares. Ceny akcií mohou ovlivnit jakékoliv změny zákonů, regulace a zásad trhu s čínskými akciemi A-shares nebo pravidel, která se vztahují k systému Stock Connect. Omezení a povinnosti zveřejňování informací, které se týkají držení zahraničních akcií, platí rovněž pro čínské akcie A-shares.

Pro Investiční manažery budou v důsledku jejich podílů na čínských akciích A-shares platit omezení týkající se obchodování s čínskými akciemi A-shares (včetně omezení o zadržení výnosů). Za dodržování veškerých oznámení, zpráv a příslušných požadavků v souvislosti s jejich podíly

na čínských akciích A-shares jdou zodpovědní výhradně Investiční manažeři.

Podle pravidel platných na pevninské Číně platí, že jakmile investor drží až 5 % akcií společnosti kótované na šanghajske burze (SSE), je povinen svůj podíl do tří pracovních dnů zveřejnit a po tuto dobu nesmí s akciemi této společnosti obchodovat. Investor musí rovněž zveřejnit jakékoliv změny v držení akcií a dodržovat příslušná omezení obchodování v souladu s pravidly platnými na pevninské Číně.

Podle postupů platných na pevninské Číně nemůže Fond jako skutečný vlastník čínských akcií A-shares obchodovaných prostřednictvím Stock Connect jmenovat zmocněnce, aby za něj navštěvoval valné hromady akcionářů.

Investice v Číně prostřednictvím přímého přístupu na čínský mezibankovní dluhopisový trh (CIBM) Některé Podfondy mohou být zainvestovány do cenných papírů s pevným příjmem denominovaných v CNY bez konkrétní licence nebo kvóty přímo na CIBM prostřednictvím agenta pro vypořádání dluhopisů na pevnině. Pravidla a předpisy týkající se přímého přístupu na CIBM jsou relativně nová. Uplatnění a výklad těchto investičních pravidel ještě není dostatečně vyzkoušený a není jisté, jak budou uplatňována, a dosud neexistuje žádný precedent ani jistota ohledně toho, jak budou orgány a regulační úřady v ČLR v současné době i v budoucnosti uplatňovat své rozsáhlé pravomoci. Orgány mohou na investory, kteří se účastní přímého přístupu na CIBM, a/nebo agenta pro vypořádání dluhopisů uvalit určitá omezení, která mohou mít nepříznivý vliv na likviditu a výkonnost Podfondu.

Manažer získal licenci kvalifikovaného zahraničního institucionálního investora (RQFII) a může některým Podfondům přidělovat investiční kvóty RQFII. Po získání kvóty RQFII může Manažer za předpokladu splnění veškerých příslušných předpisů požádat o její navýšení, jestliže jménem příslušných Podfondů využil celou výši původně přidělené kvóty RQFII. Získání další kvóty RQFII však nelze nijak zaručit. Jestliže Manažer svoji kvótu RQFII účinně nevyužije, příslušné čínské orgány mohou výši kvóty omezit nebo ji mohou zrušit. Pokud by Manažer o status RQFII přišel, nebo by mu byla investiční kvóta omezena či zrušena, Podfondy nebudou moci nadále investovat přímo v Číně nebo budou muset své investice držet na základě kvóty zlikvidovat, což by mohlo mít nepříznivý dopad na jejich výkonnost a způsobit podstatné ztráty.

Riziko depozitáře v ČLR: Manažer (v pozici RQFII) a Depozitář jmenovali depozitáře v ČLR („Místní depozitář RQFII“), aby držel v úschově aktiva příslušných Podfondů v ČLR podle příslušných zákonů a právních předpisů. Depozitář zavede taková opatření, aby zajistil, že Místní depozitář RQFII disponuje příslušnými postupy k řádnému uchování aktiv příslušných Podfondů v souladu s platnými požadavky a povede evidenci, která bude jasně prokazovat, že příslušná aktiva těchto Podfondů jsou vedena jménem těchto Podfondů a jsou oddělena od ostatních aktiv Místního depozitáře RQFII. Podfondu hrozí riziko přímé nebo následné ztráty způsobené selháním nebo úpadkem Místního depozitáře RQFII nebo zrušením jeho depozitářské činnosti. To může mít pro Podfond

nepříznivý vliv při realizaci nebo vypořádání transakcí nebo při převodu jakýchkoliv peněžních prostředků nebo cenných papírů.

» Rizika spojená s investičními technikami

Kolaterál Riziko protistrany plynoucí z investic do OTC derivátů a SFT se obvykle zmírňuje převodem nebo zastavením kolaterálu ve prospěch Podfondu. Transakce však nemohou být zcela zajištěny. Zajištěny nemohou být poplatky a výnosy splatné Podfondu. V případě nesplnění protistrany je možné, že Podfond bude muset obdržený nehotovostní kolaterál prodat za tržní cenu platnou v dané době. V takovém případě by Podfond mohl utrpět ztrátu. Problémy při prodeji kolaterálu mohou Podfond zdržet nebo mu zabránit v plnění žádosti o zpětný odkup. Podfond by rovněž mohl přijít o peněžní prostředky, jestliže dojde k poklesu hodnoty kolaterálu nebo jakýchkoliv investic uskutečněných prostřednictvím hotovostního kolaterálu.

Protistrana Smluvní strany mohou neplnit své závazky plynoucí z derivátových kontraktů uzavřených s Podfondem.

Podfond může 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, neboť smluvní strana může být v prodlení se svými závazky, aby splnila podmínky těchto smluv. 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.

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

Deriváty Některé deriváty se mohou chovat neočekávaně nebo mohou Podfondy vystavit ztrátám, které výrazně převyšují jejich cenu.

Deriváty jsou obecně velmi volatilní, způsobují pákový efekt, nejsou s nimi spojena žádná hlasovací práva a mohou být velmi složité. Deriváty s sebou mohou rovněž nést tato rizika: úvěrové, tržní, právní, provozní, riziko likvidity, koncentrační a riziko vyrovnání. Ocenění a volatilita řady derivátů (zejména swapů úvěrového selhání) se může odchýlovat od ocenění a volatility jejich podkladových expozi. Za obtížné situace na trhu může být nemožné zadávat příkazy, které by mohly omezit nebo kompenzovat tržní riziko nebo finanční ztráty plynoucí z určitých derivátů.

Nelze nijak zaručit, že použití derivátů vynesou Podfondu pozitivní výsledky.

Typy používaných derivátů jsou uvedeny výše v kapitole „Deriváty a účinná správa portfolia“.

Zajištění a strategie zvyšující příjmy Podfond může používat strategie určené ke zvýšení výnosů nebo

kompenzaci konkrétních rizik (jako je například snaha eliminovat měnová rizika v Kategorii Podílových listů, která je denominována v jiné měně než portfolio Podfondu), avšak tato opatření nemusí fungovat dokonale, čas od času nemusí být proveditelná nebo mohou zcela selhat. Mezi tyto strategie patří používání derivátů a technik účinné správy portfolia, které mohou mít na výkonnost Podfondu nepříznivý dopad. Zajišťování s sebou navíc nese další náklady, které výkonnost investic snižují. Je-li zajištění úspěšné, obvykle eliminuje spolu s rizikem ztráty také příležitosti k zisku.

Investiční řízení a protichůdné pozice Investiční manažer nebo jeho přidružená společnost mohou za jednoho nebo více klientů činit investiční rozhodnutí, provádět transakce a držet investiční pozice, což může mít dopad na zájmy jiných klientů. Pro Investičního manažera to může představovat střet zájmů, zejména jestliže společnost nebo její zaměstnanci dostanou za jeden mandát, produkt či klienta vyšší odměnu než za jiný. Investiční manažer může například nakoupit a prodat za různé klienty stejný cenný papír ve stejnou dobu, nebo držet za různé klienty ve stejnou dobu pozice na trhu ve stejných nástrojích s protikladným tržním rizikem. Ke střetům zájmu může docházet častěji tam, kde Investiční manažer a manažeři jednotlivých portfolií spravují pouze dlouhé, dlouhé a krátké nebo 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 konkrétní mandáty, produkty či klienty.

V určitých situacích 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 k těmto střetům nedocházelo; a to může mít negativní vliv na výkonnost investic.

Pákový efekt Dojde-li u Podfondu k pákovému efektu (investuje způsobem, který zvětšuje běžný zisk nebo ztrátu), jeho HVK bude pravděpodobně více kolísat a zvyšuje se i riziko velkých ztrát. K riziku pákového efektu dochází v důsledku použití mnoha derivátů, zaujímání krátkých pozic (což rovněž zahrnuje použití derivátů), a půjčování cenných papírů.

Repo/reverzní repo transakce Podfond může přijít o peněžní prostředky, jestliže složí kolaterál u protistrany, která jej nesplatí v době, kdy má kolaterál větší hodnotu než původně obdržená hotovost.

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 prodlžení při zpětném získání půjčených cenných papírů.

Ztráty může rovněž způsobit neschopnost protistrany řídit se konkrétními postupy, regulací a systémy zavedenými agentem pro půjčování cenných papírů a Manažerem.

Krátké pozice Podfond může používat deriváty k realizaci syntetických krátkých pozic, které může ale nemusí vyvážit odpovídajícími dlouhými pozicemi. Zaujímání krátkých pozic s sebou nese spekulace s aktivy Podfondu a představuje různá rizika. Jestliže se cena nástroje nebo trhu, kde Podfond zaujal krátkou pozici, zvýší, Podfond utrpí ztrátu rovnající se zvýšení ceny od doby, kdy do této krátké pozice vstoupil, plus jakékoliv prémie a úroky splatné protistraně. Zaujímání krátkých pozic s sebou tedy nese riziko přílišné ztráty, kdy může přijít o více peněz, než byla původní cena investice.

» Investování do Podfondů

» Kategorie Podílových listů

DOSTUPNÉ KATEGORIE

Kategorie Podílových listů jsou popsány na začátku kapitoly „Podfondy“.

Všechny informace o dostupnosti Kategorii Podílových uvedených v tomto prospektu platí k datu vydání prospektu. Nejaktuálnější informace o dostupných Kategorii Podílových listů naleznete na webových stránkách www.pioneerinvestments.eu nebo o ně můžete zdarma požádat u Manažera.

DISTRIBUČNÍ POLITIKA

Nedistribované Podílové listy hromadí veškeré své výnosy, zatímco Distribuované Podílové listy mohou vyplácet dividendy. O provedení distribucí rozhoduje Manažer.

U Distribuovaných Podílových listů budou případné dividendy vyhlášeny nejméně jednou ročně. Dividendy mohou být vyhlášeny i jindy nebo podle jiných harmonogramů podle toho, jak případně stanoví Manažer. Podílníci Distribuovaných Podílových listů si mohou vybrat výplatu dividend v hotovosti. Jestliže Podílník tento pokyn nevydá, budou dividendy reinvestovány do dalších Podílových listů v rámci stejné Kategorie stejného Podfondu.

Z dividend čekajících na informace nebo pokyny od Podílníka se nevyplácí žádné úroky. Dividendy, o něž se nikdo nepřihlásí, budou po uplynutí pěti let navraceny Podfondu. Žádný Podfond neprovede výplatu dividend, jestliže výše aktiv Fondu poklesne pod částku 1 250 000 eur nebo by k tomuto poklesu došlo v důsledku výplaty dividend.

Distribuce budou vypláceny z čistého příjmu, který je pro distribuci k dispozici. Manažer může v souladu s principem rovného zacházení s Podílníky také rozhodnout, že u některých Kategorii Podílových listů budou distribuce vypláceny z hrubého investičního příjmu. U určitých Kategorii Podílových listů může Manažer čas od času rozhodnout o distribuci kapitálu nebo kapitálových zisků. Viz příslušné informace pro konkrétní zemi.

» Nákupy, výměny a zpětné odkupy Podílových listů

Zadávání příkazů

Příkazy k nákupu, výměně nebo zpětnému odkupu Podílových listů lze zadávat kdykoliv prostřednictvím faxu, dopisu nebo jiným způsobem, který Manažer, Převodní agent, Platební agent a Distributor považují za přijatelný. Před nákupem nebo výměnou Podílových listů si přečtěte příslušné klíčové informace pro investory (KIID). Investoři budou případně požádáni o prohlášení, že obdrželi aktualizované znění KIID.

Při zadávání příkazu musíte uvést všechny nezbytné informace, dokumentaci a pokyny ohledně Podfondu,

Kategorie Podílových listů, účtu a velikosti a směru transakce (nákup nebo zpětný odkup). Údaje o účtu musí být neustále aktuální.

Okamžik transakce

Jakákoliv žádost o koupi, výměnu nebo zpětný odkup Podílových listů musí být přijata Registrátorem a Převodním agentem (případně jménem Manažera od Agent(a) nebo přímo od investora) před okamžikem uzávěrky („okamžik uzávěrky“) uvedeným pro příslušný Podfond v kapitole „Podfondy“. Jakékoliv příkazy, které nebudou považovány za doručené do okamžiku uzávěrky, budou zpracovány následující pracovní den příslušného Podfondu.

Investujete-li prostřednictvím Agent(a), potom za předpokladu, že je dodržen princip rovného zacházení se všemi Podílníky, mohou platit odlišné časové lhůty nebo dny, kdy jsou kanceláře Agent(a) otevřeny, a nahradit časy uvedené v tomto Prospektu. Agenti předají pouze žádosti přijaté před okamžikem uzávěrky. Manažer může povolit přijetí žádosti o nákup, zpětný odkup nebo výměnu po okamžiku uzávěrky, avšak pouze jestliže

- Distributor a/nebo jeho Agent(i) žádost obdrželi před okamžikem uzávěrky
- přijetí žádosti nebude mít vliv na ostatní Podílníky a
- se všemi Podílníky je zacházeno rovnocenně

Úhrada transakční ceny musí být provedena v Emisní měně nebo v jakékoliv jiné měně přijatelné pro Manažera. Veškeré náklady na výměnu měny, stejně jako veškeré náklady vynaložené na převody hotovosti budou účtovány Podílníkovi.

NÁKUP PODÍLOVÝCH LISTŮ

K uskutečnění počáteční investice je nutné odevzdat vyplněný formulář přihlášky Převodnímu agentovi nebo Agentovi. Platby by měly být provedeny prostřednictvím peněžního převodu z účtu investora po odečtení všech poplatků. Ujistěte se prosím, že vaše platba splňuje požadavek na minimální výši investice Podfondu a Kategorie Podílových listů, kterou si přejete nakoupit. Podílové listy nebudou zaregistrovány, dokud Převodní agent neobdrží přesně vyplněný formulář žádosti a celou úhradu počáteční investice.

Podílové listy mohou být uhrazeny rovněž podle požadavků pravidelných splátek v programu automatického investování. Více informací vám poskytne váš finanční poradce.

Neobdržíme-li úplnou platbu za Podílové listy do 3 pracovních dnů po příslušném Oceňovacím dnu, můžeme vaši transakci stornovat a platbu vrátit s odečtením veškerých nákladů vzniklých v průběhu zpracování žádosti.

U nákupů prováděných prostřednictvím Agent(a), u něhož mohou být platby přijímány v odlišném časovém rámci, bude Agent investora informovat o příslušném postupu.

Pro některé Podfondy může platit kratší časový rámec, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci.

Investor bude odpovědný za veškeré náklady (včetně úroků, dle uvážení Manažera) na pozdní nebo neuskutečněné platby transakční ceny a Manažer bude oprávněn zpětně odkoupit všechny nebo část Podílových listů Fondu v držení investora za účelem úhrady těchto nákladů, nebo podniknout jakékoliv jiné přiměřené kroky.

Manažer si vyhrazuje právo jakoukoliv žádost o nákup Podílových listů z jakéhokoli důvodu odmítnout, ať se jedná o počáteční nebo další investici. V případě odmítnutí žádosti vám vrátíme peníze za nákup formou bankovní směnky nebo elektronickým převodem výhradně na vaše náklady a riziko.

Vstupní poplatky

U určitých Kategorii Podílových listů se vybírá počáteční nákupní poplatek, o němž se Distributor může rozdělit se svými Agenty. Následující tabulka znázorňuje jeho maximální výši u jednotlivých Kategorii Podílových listů jako procento hodnoty vlastního kapitálu:

Kategorie Podílových listů	Maximální počáteční nákupní poplatek
Kategorie A	5 %
Kategorie D	3 %
Kategorie E	4,75 %
Kategorie H	2 %
Kategorie B, C, U a W	Není; viz však tabulku odložených nákupních poplatků níže
Kategorie F, I, J, N, S a X	Není

Podrobnosti o nákupních poplatcích platných pro jednotlivé Kategorie Podílových listů a Podfondy jsou uvedeny v kapitole „Podfondy“.

Výstupní poplatky klesající v čase (odložené nákupní poplatky) (CDSC)

U určitých Kategorii Podílových listů se při zpětném odkupu Podílových listů během určité doby od nákupu vybírá odložený nákupní poplatek. Výpočet výše tohoto poplatku pro jednotlivé Kategorie Podílových listů, u nichž se vybírá, znázorňuje následující tabulka.

Kategorie Podílových listů	CDSC
Kategorie B	Maximálně 4 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během prvního roku po nákupu, 3 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během druhého roku, 2 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během třetího roku, a 1 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během čtvrtého roku
Kategorie C	Maximálně 1 % během prvního roku investice; poté bez poplatku -
Kategorie U	Maximálně 3 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během prvního roku po nákupu, 2 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během druhého roku, a 1 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během třetího roku
Kategorie W	4 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během prvního roku po nákupu, 3 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během druhého roku, 2 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během třetího roku, a 1 %, jestliže ke zpětnému odkupu dojde během čtvrtého, pátého nebo šestého roku

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

- se použije datum výročí úpisu.
- budou nejprve odkoupeny Podílové listy držené po nejdelší dobu.
- mají Podílové listy, které Podílník obdrží po výměně, dobu držení, jež odpovídá době držení vyměněných Podílových listů.
- když Podílník vymění Podílové listy, které byly upsány v různé době, na Podílové listy jiného Podfondu, Registrátor a Převodní agent vymění Podílové listy, které jsou drženy nejdelší dobu.

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

Výše jakéhokoli odloženého nákupního poplatku vychází ze současné tržní hodnoty a nákupní ceny odkupovaných Podílových listů podle toho, která hodnota 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. Jakýkoliv splatný odložený nákupní poplatek si ponechá Manažer, který má na tento odložený nákupní poplatek právo.

VÝMĚNA PODÍLOVÝCH LISTŮ

Podílové listy jakéhokoli Podfondu a Kategorii Podílových listů mohou být vyměněny za Podílové listy jakéhokoli jiného Podfondu v rámci stejné Kategorii Podílových listů za předpokladu, že:

- jsou dodrženy požadavky na způsobilost pro Kategorii Podílových listů, v níž chcete výměnu provést
- je dodržena výše minimální investice Podfondu, do něž je výměna provedena, a pokud se jedná o částečnou výměnu, neklesne po ní zbývají investice v Podfondu, z něhož se výměna provádí, pod výši minimální investice
- jde o výměnu do Podfondu a Kategorii Podílových listů, které jsou k dispozici v zemi vašeho trvalého bydliště
- je specifikován příslušný Podfond a Kategorie Podílových listů, stejně jako počet Podílových listů nebo peněžní částka, kterou si přejete vyměnit, a nově vybraný Podfond, do něž mají být Podílové listy vyměněny.

Výměna Podílových listů může představovat výměnu mezi Distribuovanými, Nedistribuovanými, Zajištěnými a Nezajištěnými Podílovými listy v rámci stejné Kategorii Podílových listů téhož nebo jiného Podfondu. Všechny výměny jsou zpracovány na základě HVK daných dvou Podfondů v týž Oceňovací den, upravené o jakékoliv platné poplatky za výměnu.

Upozorňujeme, že pro daňové účely může být výměna ošetřena jako současný zpětný odkup a nákup, a Podílník

tedy může v souvislosti s výměnou realizovat zdanitelný zisk nebo ztrátu podle zákonů země, kde má státní občanství, sídlo nebo bydliště.

Všechny podmínky týkající se zpětného odkupu platí i pro aspekty zpětného odkupu u jakékoliv výměny.

Jestliže k jakémukoliv danému datu nelze provést 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 nebo jeho Agenti mohou nabídnout možnost výměny všech nebo části Podílových listů držených v Podfondu za Podílové listy stejné kategorie jiného podfondu, který patří do fondu Pioneer Funds, a to v souladu s nabídkovou dokumentací těchto fondů.

Omezení platná pro výměny

Nejsou povoleny žádné výměny mezi Kategoriemi Podílových listů těchto Podfondů:

- Podílové listy Kategorie E Podfondu U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017
- Podílové listy Kategorie E Podfondu Euro Financials Recovery 2018;
- Podílové listy Kategorie E Podfondu Euro Financials Recovery 05/2018;
- Podílové listy Kategorie E Podfondu Diversified Subordinated Bond 2018;
- Podílové listy Kategorie E Podfondu Emerging Markets Bond 2019;
- Podílové listy Kategorie A, B a U Podfondu Diversified Target Income 11/2021;
- Podílové listy Kategorie W Podfondu Diversified Target Income 11/2022;
- Podílové listy Kategorie A a E Podfondu High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2021.

Poplatky za výměnu

Při výměně do jiného Podfondu, který si účtuje vyšší nákupní poplatek, bude rozdíl mezi dvěma nákupními poplatky odečten od vyměňovaného množství.

Při výměně Podílových listů Kategorií A, E nebo F za jakékoliv stejné Podílové listy jiného Podfondu může být účtován poplatek za výměnu ve výši až 1 %. Distributor nebo jeho Agenti vám sdělí, zda se poplatek za výměnu uplatní.

Při výměně Podílových listů Kategorií B, C, U nebo W (které podléhají odloženému nákupnímu poplatku) za tytéž příslušné Podílové listy jiného Podfondu se v daném okamžiku neuplatní žádný odložený nákupní poplatek. Odložený nákupní poplatek však bude účtován u jakýchkoliv Podílových listů, které jsou prodány v době, kdy by platil původní odložený nákupní poplatek.

ZPĚTNÝ ODKUP PODÍLOVÝCH LISTŮ

Při zpětném odkupu Podílových listů můžete uvést buď počet Podílových listů (včetně zlomků Podílových listů) nebo částku v příslušné měně. Všechny žádosti budou zpracovány v pořadí, v jakém byly obdrženy.

Při zpětném odkupu Podílových listů bude úhrada odkupní ceny provedena bankovním převodem s datem platnosti nejpozději (3) pracovní dny po příslušném Oceňovacím dnu, s výjimkou zpětných odkupů prováděných prostřednictvím Agentů, kdy může být úhrada odkupní ceny provedena v odlišném časovém rámci; v takovém případě Agent informuje příslušného Akcionáře o postupu, který se na tohoto Akcionáře vztahuje.

Zpětný odkup Podílových listů lze rovněž uskutečnit prostřednictvím programu systematických výběrů, pokud váš Agent tuto možnost nabízí. V případě zájmu o další informace kontaktujte prosím své finanční poradce.

Výnosy ze zpětného odkupu mohou být převedeny na jinou měnu. Před podáním žádosti o zpětný odkup se u Převodního agenta informujte o příslušných podmínkách a poplatcích (viz stranu 54).

Výnosy ze zpětného odkupu budou vyplaceny pouze Podílníkovi (Podílníkům) zapsanému (zapsaným) v rejstříku Podílníků. Fond nevyplácí úroky z výnosů ze zpětného odkupu, jejichž převod nebo obdržení se z jakéhokoliv důvodu opozdí.

Jestliže by v důsledku příkazu ke zpětnému odkupu klesl zůstatek investic pod minimální výši investice do Podfondu, můžeme odkoupit všechny vaše Podílové listy v tomto Podfondu a zaslat vám výnosy.

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.

» Výpočet HVK

HVK jednotlivých Podfondů a Kategorií Podílových listů každý Oceňovací den (jak je popsán) je ke konci daného dne. Každá HVK je uvedena v Emisní měně příslušné Kategorie Podílových listů a je vypočtena na tři desetinná místa. K výpočtu HVK na Podílový list jednotlivých Kategorií Podílových listů Podfondu se použije tento vzorec:

$$\frac{\text{(aktiva-pasiva) na Kategorii Podílových listů}}{\text{počet Podílových listů Kategorie v oběhu}} = \text{HVK}$$

Budou přijata vhodná opatření, aby byly zohledněny poplatky platné pro jednotlivé Podfondy a Kategorie Podílových listů, jakož i příjmy z investic.

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. Avšak pro Podfondy U.S. Dollar Diversified Corporate Bond 2017, Euro Financials Recovery 2018, Euro Financials Recovery 05/2018, Diversified Subordinated Bond 2018, Emerging Markets Bond 2019 a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2021 bude Oceňovací den každých čtrnáct dní, tj. poslední pracovní den každého

kalendářního měsíce a 15. den každého kalendářního měsíce (nebo nejbližší další pracovní den, pokud 15. den není pracovním dnem). U těchto Podfondů může být hodnota vlastního kapitálu rovněž vypočtena v častějších intervalech, jak určí Manažer a řádně o tom uvědomí investory.

» Jiné odměny, poplatky a výdaje

Dále uvedené odměny, poplatky a výdaje jsou rovněž zahrnuty do výpočtu HVK.

MANAŽERSKÝ POPLATEK

Manažer má nárok získat od Fondu manažerský poplatek vypočtený jako procentní část HVK příslušné Kategorie Podílových listů v rámci Podfondu (jak je uvedeno v údajích o Podfondu).

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

U Podílových listů Kategorie X bude Podílníkům manažerský poplatek účtovat a vybírat jej přímo Manažer, takže nebude účtován Podfondům ani zohledněn v HVK. 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.

ODMĚNA DEPOZITÁŘI, PLATEBNÍMU AGENTOVÍ A ADMINISTRÁTOROVÍ

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 % hodnot aktiv příslušného Podfondu nebo příslušné Kategorie Podílových listů, splatný měsíčně zpětně.

DISTRIBUČNÍ POPLATEK

Jestliže se uplatní distribuční poplatek, jak je uvedeno v kapitole „Podfondy“, obdrží Manažer ve své funkci Distributora distribuční poplatek, splatný měsíčně zpětně na základě průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu příslušné Kategorie v rámci daného Podfondu. Manažer může část nebo případně celou výši těchto poplatků přenechat svým případným Agentům a odborným poradcům jako provizi za jejich služby.

VÝKONNOSTNÍ POPLATKY

V případě, že se uplatní výkonnostní poplatek, jak je uvedeno v kapitole „Podfondy“, účtuje Manažer u některých Kategorie Podílových listů některých Podfondů výkonnostní poplatek. Poplatek se hradí pouze v případě, že pro danou Kategorii Podílových listů Podfondu v průběhu uvedeného výkonnostního období platí všechna následující tvrzení:

- výkonnostní poplatek se uplatní
- výkonnost je pozitivní
- výkonnost převyšuje výkonnost uvedeného benchmarku nebo překážkovou sazbu

- výkonnost převyšuje svoji případnou dosud nejvyšší hodnotu (High Watermark) (definovanou níže). Podfondy uvedené níže v odstavci „Definice výkonnostního období“ žádnou dosud nejvyšší hodnotu (High Watermark) nemají.

Dosud nejvyšší hodnota (High Watermark) představuje hodnotu vlastního kapitálu na Podílový list příslušné Kategorie Podílových listů, při níž byl naposled placen výkonnostní poplatek, nebo počáteční cenu příslušné Kategorie Podílových listů, pokud výkonnostní poplatek dosud vyplacen nebyl, nebo hodnotu vlastního kapitálu na Podílový list v Oceňovací den bezprostředně předcházející zavedení výkonnostního poplatku, pokud je výkonnostní poplatek u této Kategorie Podílových listů zaveden poprvé.

V případě uplatnění principu dosud nejvyšší hodnoty (High Watermark) se použije sazba výkonnostního poplatku (jak je uvedeno na příslušné stránce v kapitole „Podfondy“) na výši, o niž Kategorie Podílových listů nebo Podfond převýšily benchmark, výkonnostní cíl nebo hodnotu High Watermark podle toho, která z nich bude nejvyšší.

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

Definice výkonnostního období

Výkonnostní období představuje kalendářní rok, s výjimkou následujících Podfondů, kde představuje celkovou dobu trvání Podfondu, od Data zahájení činnosti do Data splatnosti:

- Euro Financials Recovery 2018
- Euro Financials Recovery 05/2018
- Diversified Subordinated Bond 2018
- Emerging Markets Bond 2019
- Saving Box I
- Saving Box II
- Saving Box III
- High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2021

Způsob a doba výpočtu výkonnosti

Výkonnostní poplatky vychází pouze ze zvýšení díky investiční výkonnosti a nejsou nijak ovlivněny stoupáním či poklesem výše aktiv v důsledku nákupu nebo zpětného odkupu podílových listů, nebo výplaty dividend nebo jiných distribucí.

Výkonnostní poplatky se obecně vypočítávají a narůstají každý Oceňovací den, avšak jsou hrazeny až na konci příslušného výkonnostního období.

Pro čisté úpisů 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 období je případný výkonnostní poplatek vypočten od počátku výkonnostního období nebo od posledního data čistých úpisů, podle toho, které je aktuálnější, do data zpětného odkupu. Pro účely tohoto výpočtu čerpají zpětné odkupy Podílové listy na základě principu LIFO (poslední upsány 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.

Výkonnostní benchmarky nebo cíle

Benchmarky nebo výkonnostní cíle jsou vypočteny před odečtením manažerských a jiných poplatků a vycházejí z indexu veškerých výnosů, pokud není stanoveno jinak. Při výpočtu výkonnostních poplatků neponese Manažer, Investiční manažeři ani Administrátor žádnou odpovědnost za případné chyby při stanovení příslušného benchmarkového indexu ani za případné prodlení při poskytnutí nebo dostupnosti jakéhokoliv benchmarkového indexu.

Představuje-li výkonnostní cíl Podfondů ve skupině Podfondů s absolutní návratností jednodenní úroková sazba EONIA, výkonnostní poplatek pro Kategorie Podílových listů těchto Podfondů zajištěné na měnu, které nejsou denominované v eurech, bude vypočtena oproti odpovídající jednodenní sazbě v měně zajištěné Kategorie Podílových listů.

U 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

Jestliže bude Podfond splňovat podmínky master fondu jiného UCITS, master fond nebude tomuto feeder fondu účtovat žádné vstupní poplatky, výstupní poplatky ani 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. Výkonní makléři mohou odděleně od veškerých CSA rovněž poskytovat služby v oblasti výzkumu, který je hrazený prostřednictvím odečtů z nákladů na 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.

» Daně

OBECNÉ

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.

FOND

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, Kategorie J, Kategorie S a Kategorie X všech Podfondů za předpokladu, že splňují výše uvedené předpoklady.

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 Podfondů (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.

SRÁŽKOVÁ DAŇ

Podle současné platné lucemburské právní úpravy nepodléhají dividendy, zpětné odkupy nebo platby distribuované Fondem Podílníkům, pokud jde o Podílové

listy, žádné srážkové dani. Srážkové dani nepodléhá ani distribuce výnosů z likvidace Podílníkům.

DPH

V Lucembursku mají regulované investiční fondy status daňového subjektu pro účely daně z přidané hodnoty („DPH“). Fond je v Lucembursku 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 Fondem a/nebo Manažerem by eventuálně mohla podléhat DPH a vyžadují registraci Fondu/Manažera pro účely DPH v Lucembursku. V důsledku této registrace k DPH bude Fond jednat prostřednictvím svého Manažera v pozici, kdy bude muset plnit svoji povinnost a sám vyměřit výši DPH ze zdanitelných služeb (nebo do určité míry zboží) pořízených v zahraničí, která je v Lucembursku považována za splatnou. Povinnost platit DPH nevzniká v Lucembursku v zásadě u žádných plateb Fondu Podílníkům, pokud jsou tyto platby spojeny s jejich upisováním Podílových listů Fondu a nepředstavují tedy protiplnění za dodaná zdanitelná plnění.

» Opatření na ochranu investorů

NADMĚRNÉ OBCHODOVÁNÍ/ČASOVÁNÍ TRHU

Nakupování a zpětné odkupy Podílových listů Podfondu za účelem krátkodobého zisku mohou narušit správu portfolia a ovlivnit výdaje a výkonnost Podfondu k újmě ostatních Podílníků. S naším vědomím nejsou povoleny žádné transakce časování trhu, a proto mohou být z naší strany přijata různá opatření na ochranu investorů, včetně uvalení poplatku ve výši 2 % z hodnoty jakéhokoliv příkazu, který je podle našeho uvážení napojen na investora, skupinu investorů nebo praktiky obchodování spojené s nadměrným obchodováním, časováním trhu nebo obchodováním, které Podfondu škodí.

Další opatření, která mohou být případně přijata, domníváme-li se, že investor provozuje praktiky nadměrného obchodování nebo časování trhu, spočívají v odmítnutí, pozastavení nebo zrušení příkazu investora, nebo v nuceném zpětném odkupu všech investic výhradně na náklady a riziko investora. Manažer neponese odpovědnost za žádnou ztrátu, která vznikne z odmítnutí příkazů nebo povinných zpětných odkupů. Tato opatření mohou být uplatněna na základě obchodování na více účtech se společným vlastníkem nebo kontrolou, nebo koordinovaných praktik obchodování na účtech, které spolu nesouvisí.

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.

ZAMEZENÍ PRANÍ PENĚŽ

Manažer je ze zákona povinen ověřit totožnost investorů a průběžně provádět bezpečnostní prověrky. Aby mohl Manažer tento požadavek splnit, může od investorů požadovat informace a podklady, které považuje za nutné, včetně informací o skutečném vlastnictví, zdroji finančních

prostředků a původu bohatství. Otevření účtu každého investora je schváleno po předložení informací a dokladů potřebných k otevření účtu spolu s jednoznačným určením totožnosti:

Fyzické osoby Průkaz totožnosti nebo cestovní pas řádně ověřený veřejnoprávním orgánem (např. notářem, policejním úředníkem, ambasádou, konzulátem nebo jiným úřadem, který stanoví Manažer) v zemi jeho nebo jejího trvalého bydliště.

Právnícké osoby a jiné subjekty Ověřená kopie dokladů o založení společnosti, výpis z obchodního rejstříku, zveřejněné účetní výkazy nebo jiné úřední povinně vedené záznamy společnosti, a rovněž doklady totožnosti majitelů subjektu nebo jiných ekonomických vlastníků, stejně jako je popsáno výše pro fyzické osoby.

Shledáme-li předložené doklady v jakémkoliv ohledu nedostatečnými, můžeme požádat o poskytnutí dalších dokladů (buď před otevřením účtu nebo kdykoliv poté), a můžeme vaši investici nebo zpětný odkup pozdržet nebo odmítnout. Jestliže jste již v některém z Podfondů investoval(a), avšak zůstatek na vašem účtu byl po dobu 12ti měsíců nebo déle nulový, musíte žádost předložit znovu jako nový investor. Další informace poskytne Fond. Manažer nezodpovídá za žádné prodlení ani nezpracování transakcí v důsledku poskytnutí neúplných informací nebo nedostatečných dokladů.

Tato opatření lze prominout v případě investorů, kteří investují prostřednictvím profesionála z finančního sektoru, jehož mateřská společnost nebo země trvalého bydliště má alespoň tak přísné požadavky na jednoznačné určení totožnosti jako jsou ty, které používá Fond.

DŮVĚRNOST OSOBNÍCH ÚDAJŮ

Požadujeme průběžné poskytování základních osobních údajů, jako je totožnost, adresa a investovaná částka a jakékoliv další údaje týkající se transakcí Podílníků ve Fondu, a to k různým účelům (včetně daňových účelů), abychom mohli zpracovávat žádosti, poskytovat služby, chránit neoprávněný přístup k účtům, a abychom byli v souladu s různými zákony a předpisy.

Má se za to, že poskytnutím osobních údajů nám nebo našim poskytovatelům služeb Podílníci souhlasí s našimi podmínkami použití těchto údajů. Taktéž se má za to, že telefonickým zadáním pokynů Podílníci souhlasí s porízením záznamu těchto pokynů.

Osobní údaje mohou být použity k následujícím účelům:

- shromažďování, ukládání a použití osobních údajů ve fyzické nebo elektronické podobě (včetně pořizování záznamů telefonických hovorů s investory nebo jejich zástupci)
- sdílení s externími zpracovatelskými středisky, expedičními nebo platebními agenty nebo třetími stranami v rozsahu nezbytném k poskytování služeb Podílníkům; tyto třetí strany mohou, ale nemusí, představovat subjekty v rámci skupiny společností Pioneer Investments, a některé mohou mít sídlo v zemích s nižšími standardy ochrany údajů než EU; tyto smluvní strany mohou být zejména subjekty náležící do skupiny společností Société Générale (včetně firmy Société Générale Global Solution Centre Pvt. Ltd v

Indii), a to za účelem plnění a rozvíjení obchodního vztahu, provádění jakýchkoliv provozních úkonů souvisejících s transakcemi investora, jakož i za účelem plnění případných finančních závazků souvisejících s potíráním praní peněz a financování terorismu, ale také zamezení investičním podvodům a dodržování povinností, které ukládá společný standard OECD pro oznamování („CRS“)

→ mohou být poskytnuty v případě, kdy to vyžaduje platný zákon nebo předpis (lucemburský nebo jiný), zejména pak lucemburským úřadům, které je mohou dále poskytnout úřadům jiných států, včetně finančních úřadů.

Podílníci se zavazují, že nám nebo našim poskytovatelům služeb poskytnou veškeré informace potřebné pro účely CRS spolu s požadovanými podklady.

Podílníci se zavazují, že budou své ovládající osoby (fyzické osoby, které subjekt ovládají, jak definuje CRS) v příslušných případech o zpracování svých osobních údajů informovat.

Přijmeme všechna přijatelná opatření, abychom zajistili, že osobní údaje nebudou použity k jiným účelům ani zpřístupněny žádné jiné osobě, než je uvedeno výše. Pokud není ze zákonných důvodů požadováno jinak, osobní údaje nebudou drženy delší dobu, než je nutné k výše uvedeným účelům, v zásadě po dobu trvání obchodního vztahu mezi Podílníky a Fondem a poté po dobu jednoho roku, pokud není ze zákona požadováno jinak.

Podílníci mají ke svým osobním údajům oprávněný přístup a jsou oprávněni žádat o jejich opravu, jsou-li dané údaje nepřesné či neúplné.

» Informace pro konkrétní země

» Singapur

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 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; nepřevodou 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 úplat, 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.

» Spojené království

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.

Certifikovaní 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 zaslání 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.

» Spojené státy americké

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, ani (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), pod číslem 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.

» Manažer

Název společnosti Pioneer Asset Management S.A.,
100 % dceřiná společnost UniCredit S.p.A. a člen bankovní skupiny UniCredit.

Kontaktní údaje

8-10, rue Jean Monnet L-2180 Lucemburk
Tel. +352 42120 -1
Fax +352 421981
www.pioneerinvestments.eu

Typ společnosti Sociétés anonymes.

Datum založení 20. prosince 1996, na základě Zákona z roku 2010.

Základní kapitál 10 000 000 eur

Doba trvání Neurčitá.

Společenská smlouva V platnosti od 20. prosince 1996 a zveřejněna v Mémorialu dne 28. ledna 1997. Byla naposledy upravena dne 4. října 2013 a zveřejněna v Mémorialu dne 30. října 2013.

Právní jurisdikce Lucemburské velkovévodství.

Regulační úřad

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
283, route d'Arlon
L-2991 Lucemburk, Lucembursko

Číslo registrace B57255.

Seznam fondů obhospodařovaných Manažerem je k dispozici na pioneerinvestment.eu

PŘEDSTAVENSTVO

Předseda: Pan Patrick Zurstrassen
Lucembursko

Člen představenstva několika společností zabývajících se správou fondů

Pan David Harte

Irsko
Vedoucí investičních operací
Pioneer Investment Management Limited

Pan Claude Kremer

Lucembursko
Partner
Arendt & Medernach

Pan John Li

Lucembursko
Nezávislý ředitel
Několik společností, včetně fondů a jiných společností ve finančním sektoru

Paní Corinne Massuyeau

Francie
Vedoucí divize Sales Management - International & Western Europe společnosti Pioneer Global Investments Limited

Pan Enrico Turchi

Generální ředitel, Lucemburk

» Investiční manažerů a Sub-investiční manažerů

Pioneer Investment Management Limited

1, George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irsko

Pioneer Investment Management, Inc.

60, State Street
Boston, MA 02109-1820
USA

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH

Arnulfstraße 124 – 126
D-80636 Mnichov
Německo

Pioneer Investment Management SGRpA

Piazza Gae Aulenti 1 – Tower B
I-20154 Milán
Itálie

Investiční manažer jednotlivých Podfondů je uveden v kapitole „Podfondy“, spolu s případnými Sub-investičními manažery daného Podfondu.

Investiční manažer každého Podfondu je zodpovědný za každodenní obhospodařování daného Podfondu. Investiční manažer může na žádost Manažera poskytovat poradenství a asistenci při stanovení investičních zásad pro Fond nebo Podfondy a souvisejících záležitostech.

Investiční manažer Podfondu má nárok obdržet manažerský a výkonnostní poplatek uvedený v kapitole „Podfondy“. Tyto poplatky jsou vypočteny na základě čistých aktiv jednotlivých Podfondů a jsou vypláceny čtvrtletně zpětně. Pověří-li Investiční manažer výkonem některých funkcí další osobu, může se vzdát části nebo celého poplatku ve prospěch osoby, která byla výkonem těchto funkcí pověřena.

Investiční manažer má možnost delegovat veškeré své povinnosti investiční správy a poradenství nebo jejich část na Sub-investiční manažery, a to na své vlastní náklady a na svou odpovědnost a se souhlasem Manažera a Regulačního úřadu.

Investiční manažer může například jmenovat jednoho nebo více Sub-investičních manažerů, za předpokladu že si ponechá celkovou kontrolu a odpovědnost, aby vedl každodenní správu aktiv Podfondu, nebo jednoho či více poradců, aby mu poskytovali informace ohledně investování, doporučení a průzkumy týkající potenciálních a stávajících investic.

Manažer má politiku odměňování, která se řídí těmito zásadami:

- a) politika odměňování dodržuje a prosazuje spolehlivé a účinné řízení rizik a nenabádá k podstupování rizik, které neodpovídá rizikovým profilům, předpisům či Manažerským pravidlům;

- b) je v souladu s podnikatelskou strategií, cíli, hodnotami a zájmy Manažera a Fondu a Podílníků, a její součástí jsou opatření, která brání střetům zájmů;
- c) případně, pokud to lze uplatnit, je posouzení výkonnosti zasazeno do několikaletého rámce podle toho, jaká doba držby je investorům do Podfondů doporučena, aby bylo zajištěno, že proces posouzení bude vycházet z dlouhodobé výkonnosti Podfondů a jejich investičních rizik a že skutečné platby těch složek odměny, které vycházejí z výkonnosti, budou rozloženy do stejného období; a
- d) pevná a variabilní složka celkové odměny jsou náležitě vyváženy a pevná složka představuje dostatečně velký podíl z celkové odměny, aby umožnila fungování zcela flexibilní politiky u variabilních složek odměny, včetně možnosti žádnou variabilní složku odměny nevyplatit.

» Depozitář

V souladu se Zákonem z roku 2010 byla společnost Société Générale Bank & Trust jmenována, aby jednala jako depozitář („Depozitář“) Fondu zodpovědný za:

- a) úschovu aktiv Fondu;
- b) povinnosti dohledu; a
- c) monitoring cash flow.

V rámci vykonávání dohledu je Depozitář povinen:

- a) zajistit, 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) zajistit, aby hodnota Podílových listů byla vypočítávána v souladu s platnou právní úpravou a Manažerskými pravidly;
- c) plnit pokyny Manažera, pokud nejsou v rozporu s platnou právní úpravou nebo Manažerskými pravidly;
- d) zajistit, aby při transakcích týkajících se aktiv Fondu byla každá platba Fondu uhrazena v rámci obvyklých lhůt vypořádání; a
- e) zajistit, aby byl každý příjem Fondu použit v souladu s Manažerskými pravidly.

Depozitáři je svěřena úschova majetku Fondu. Všechny finanční nástroje, které lze držet v úschově, jsou vedeny v účetních knihách Depozitáře v rámci oddělených účtů, otevřených na jméno Fondu pro každý Podfond zvlášť. U ostatních aktiv, která nepředstavují finanční nástroje ani hotovost, musí Depozitář ověřit, že jsou ve vlastnictví Fondu pro každý Podfond zvlášť. Depozitář dále zajistí řádný monitoring cash flow Fondu.

Depozitář může úschovou aktiv Fondu pověřit osoby pověřené úschovou, přičemž musí být dodrženy podmínky stanovené Zákonem z roku 2010, články 13 až 17 Nařízení EU na úrovni 2 a Depozitářskou smlouvou. Osoby pověřené úschovou musí zejména podléhat účinným obezřetnostním pravidlům (včetně minimálních kapitálových požadavků, dohledu v rámci dotčené jurisdikce a pravidelnému externímu auditu) pro úschovu finančních nástrojů. Seznam osob pověřených úschovou jmenovaných Depozitářem a dalších pověřených osob je k dispozici na těchto webových stránkách: http://www.securities-services.societegenerale.com/uploads/tx_bisgnews/Global_list_of_sub_custodians_for_SGSS_2016_05.pdf.

Odpovědnost Depozitáře není tímto pověřením nijak ovlivněna. Svěření majetku provozovateli systému vypořádání obchodů s cennými papíry není pod podmínkou dodržení Depozitářské smlouvy považováno za delegování funkcí. Vyžadují-li zákony třetí země, aby určité finanční nástroje držel v úschově místní subjekt, a neexistují-li přitom žádné místní subjekty, které by splňovaly požadavek pověření (tj. účinná obezřetnostní pravidla) podle Zákonu z roku 2010, Depozitář může, avšak není nikterak povinován, pověřit místní subjekt, aby bylo vyhověno zákonům této jurisdikce, a pokud neexistuje žádný jiný místní subjekt, který by tyto požadavky splňoval, ovšem za předpokladu, že (i) o nutnosti tohoto pověření, okolnostech ospravedlňujících toto pověření a souvisejících

rizicích byli ještě před uskutečněním investice do Fondu řádně informováni investoři a (ii) pokyny k pověření příslušného místního subjektu vydal Fond nebo byly vydány jeho jménem.

V souladu s ustanoveními Zákonu z roku 2010, článku 18 Nařízení EU na úrovni 2 a Depozitářské smlouvy ponese Depozitář odpovědnost za ztrátu finančního nástroje drženího v úschově Depozitářem nebo třetí stranou, jež byla úschovou tohoto finančního nástroje pověřena, jak je uvedeno výše. Depozitář je v takovém případě povinen Fondu bezodkladně vrátit finanční nástroj téhož druhu nebo v odpovídající výši. Depozitář neponese odpovědnost, může-li prokázat, že ke ztrátě došlo v důsledku vnější události mimo jeho možnou kontrolu, jejímž důsledkům se nedalo předejít přes přiměřenou snahu tak učinit. Depozitář bude Fondu nebo Podílníkům rovněž odpovídat za veškeré další ztráty, které utrpěli v důsledku nedbalosti Depozitáře nebo úmyslného neplnění jeho závazků podle Zákonu z roku 2010 a Depozitářské smlouvy.

Depozitář nesmí provádět v souvislosti s Fondem žádnou činnost, která by mohla vést ke vzniku střetu zájmů mezi Fondem, Podílníky a samotným Depozitářem, ledaže Depozitář případný střet zájmů řádně identifikuje, funkčně a hierarchicky oddělí výkon svých povinností depozitáře od svých dalších povinností, které by mohly vést ke střetu zájmů, a možné střety zájmů jsou řádně identifikovány, řízeny, monitorovány a sděleny Podílníkům.

Depozitář se ve funkci depozitáře a platebního agenta na jedné straně a ve funkci správního agenta a registrátora Fondu nebo jiných fondů na druhé straně může v průběhu své obchodní činnosti setkat se střetem zájmů nebo možným střetem zájmů se zájmy Fondu a/nebo jiných fondů, za něž Depozitář jedná. Depozitář tudíž funkčně, hierarchicky a smluvně oddělil plnění svých povinností depozitáře od plnění úkolů outsourcovaných Fondem.

Depozitář zavedl v tomto ohledu zásady předcházení, odhalování a řízení střetů zájmů vzniklých v důsledku koncentrace činností ve skupině Société Générale nebo v důsledku delegace povinností úschovy na jiné subjekty ve skupině společností Depozitáře nebo subjekt napojený na Manažera.

Tyto zásady řízení střetů zájmů si kladou za cíl:

- identifikovat a analyzovat situace, v nichž může nastat střet zájmů
- evidovat, řídit a sledovat situace, v nichž nastane střet zájmů prostřednictvím:
 - i) zavádění trvalých opatření k řízení střetů zájmů včetně oddělení úkolů, oddělení výkaznictví a funkcí, sledování seznamů osob, které mají přístup k vnitřním informacím, a specializovaných IT prostředí;
 - ii) v jednotlivých případech pak zavádění:
 - a) příslušných preventivních opatření, včetně vypracování ad hoc seznamů sledování a vytvoření nových „čínských zdí“ a ověřování náležitosti zpracování transakcí anebo informování příslušných klientů;

- b) nebo odmítnutím správy činností, které mohou vést k možnému vzniku střetu zájmů.

Pokud jde o svěřené povinnosti Depozitáře týkajících se úschovy společnosti napojené na jiné subjekty Société Générale nebo subjektu napojenému na Manažera, kde může dojít ke střetu nebo k potenciálnímu střetu zájmů, tkví zásady zavedené Depozitářem v systému, který zamezuje střetu zájmů a umožňuje Depozitáři vykonávat činnost způsobem zajišťujícím, že Depozitář vždy jedná v nejlepším zájmu Fondu.

Preventivní opatření spočívají konkrétně v zajištění mlčenlivosti o vyměňovaných informacích, fyzickém oddělení hlavních činností, které mohou vést ke vzniku potenciálního střetu zájmů, identifikaci a klasifikaci odměn a peněžních a nepeněžních výhod, a zavedení systémů a pravidel pro dárky a události.

Podílníci mohou získat aktualizované informace o střetu zájmů na požádání u Manažera nebo Depozitáře.

» Poskytovatelé služeb

AUDITOŘI FONDU A STATUTÁRNÍ AUDITOŘI MANAŽERA

Deloitte Audit S.à r.l.

560, rue de Neudorf

L-2220 Lucemburk

Auditor poskytuje nejméně jednou ročně nezávislou kontrolu finančních výkazů Fondu a všech Podfondů.

DEPOZITÁŘ A PLATEBNÍ AGENT

Société Générale Bank & Trust

11, Avenue Emile Reuter

L-2420 Lucemburk

Depozitář je lucemburskou společností *Société Anonyme* a je registrován u Regulačního úřadu jako úvěrová instituce.

Platební agent na základě pokynů Registrátora a Převodního agenta vyplácí Podílníkům Fondu platby spojené s distribucemi výnosů a zpětnými odkupy Podílových listů.

ADMINISTRÁTOR

Société Générale Bank & Trust

Operational centre

28-32, Place de la gare

L-1616 Lucemburk

Administrátor je zodpovědný za všechny administrativní povinnosti, které ukládá lucemburský právní řád, zejména za vedení účetnictví a výpočet hodnoty vlastního kapitálu.

REGISTRÁTOR A PŘEVODNÍ AGENT

Société Générale Bank & Trust

28-32, Place de la gare

L-1616 Lucemburk

Registrátor a Převodní agent zpracovává transakce s Podílovými listy, vede rejstřík Podílníků a je zodpovědný za odesílání úředních dokumentů a oznámení Podílníkům.

PRÁVNÍ PORADCE

Arendt & Medernach S.A.

41A, avenue J.F. Kennedy

L-2082 Lucemburk

» Manažerská pravidla

1. Fond

Pioneer S.F. („Fond“) byl vytvořen 6. června 2003 jako podnik pro kolektivní investování řídicí se zákony Lucemburského velkovodství. Fond je organizován ve smyslu Části I lucemburského Zákona ze dne 17. prosince 2010 o kolektivním investování, v platném znění („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 UniCredit Banking Group a má sídlo v Lucembursku.

Aktiva Fondu jsou deponována u Sociétés 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 Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) (dříve Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations). 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

sedmi hlavních skupin, tj. Akciové Podfondy, Dluhopisové Podfondy, Krátkodobé Podfondy, Podfondy peněžního trhu, Podfondy s absolutní návratností, Podfondy Multi-Asset 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 kterékoliv 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 podílových listů. 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 kterékoliv Podfondu, Manažera nebo Podílníků Fondu či kterékoliv Podfondu.

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

- odmítl kteroukoliv žádost o Podílové listy;
- 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 uvedeném 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 svěří 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 Pracovní den (definovaný v prodejní dokumentaci Fondu), 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 případně 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. U úpisů prováděných prostřednictvím Agentů mohou být platby přijímány v rozdílném časovém rámci; v tomto případě bude Agent investora informovat o příslušném postupu. Pro některé Podfondy může platit kratší časový rámec, jak je podrobněji popsáno v prodejní dokumentaci Fondu.

Investor bude odpovědný za veškeré náklady (včetně úroků, dle uvážení Manažera) na pozdní nebo neuskutečněné platby transakční ceny a Manažer bude oprávněn zpětně odkoupit všechny nebo část Podílových listů Fondu v držení investora za účelem úhrady těchto nákladů, nebo podniknout jakékoliv jiné přiměřené kroky. Neobdrží-li požadovanou transakční cenu včas, může Manažer žádost o úpis rovněž zrušit.

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 doručenou 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 ponese příslušní Podílník.

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 touto 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 1000 eur (nebo ekvivalent v jiné měně). Pokud bude mít jakýkoliv Podílník na účtu částku nižší než 1000 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 Agentů, mohou platit odlišné časové lhůty za předpokladu, že je dodržěn 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 snížená 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 agenti 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 Agentů, kdy může být úhrada odkupní ceny požadována v odlišném časovém rámci; v takovém případě Agent informuje příslušného investora o postupu, který se na tohoto investora 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 jakémkoliv 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 jakémkoliv 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 nepřevyší 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 kolaterálu 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 Sociétés 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 vyřádání; 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

Funkci administrátora Fondu („Administrátor“) vykonává Société Générale Bank & Trust 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 Société Générale Bank & Trust 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 (manažeři)“) 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. Odměna 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 podle Zákona ze dne 17. prosince 2010) 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 úřad 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“), včetně mimo jiné swapů veškerých výnosů nebo jiných derivátových finančních nástrojů s podobnými vlastnostmi (ve smyslu platných zákonů, předpisů a čas od času vydávaných oběžníků CSSF, a v souladu s podmínkami v nich stanovenými, zejména však mimo jiné v souladu s nařízením (EU) 2015/2365) 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 2013/34/EU, 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 zásady Podfondu navíc mohou 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 cenné kovy ani certifikáty na ně;
- 3) mohou držet doplňková likvidní aktiva;
- 4) mohou si vypůjčit 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 ze jednoho emitenta.

Pokud je emitent právníkou 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 oprávněné 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 (i) členským státem, jeho úřady místní správy, nebo jakýmkoliv veřejným mezinárodním orgánem, jehož členy je jeden nebo více členských států, (ii) jakýmkoliv členským státem Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj („OECD“) nebo členskou zemí skupiny G-20, nebo (iii) Singapurem či Hongkongem 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 emitentovi.

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 sestávající 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 nepřímou 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

prodejní dokumentaci Fondu 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 Podfondu, 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; a
- 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.

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.

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 těchto cizích měn, finanční nástroje, indexy nebo převoditelnými cennými papíry na ně nejsou pro účely 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 nemovitostmi 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 kontremíny převoditelných cenných papírů, nástrojů peněžního trhu nebo jiných finančních nástrojů uvedených v bodě A (5), (7) a (8).

F. Bez ohledu na cokoliv v rozporu s tímto dokumentem:

- 1) Nemusí žádný Podfond brát v úvahu omezení uvedená výše při uplatňování upisovacích práv u převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu v portfoliu tohoto Podfondu.
- 2) Pokud je takové 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“.

Tyto operace však za žádných okolností nesmí způsobit, aby se Podfond odchýlil od svých investičních cílů a rizikových profilů stanovených v prodejní dokumentaci Fondu 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 (International Swaps and Derivatives Association Master Agreement, ISDA).

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

Některé Podfondy Fondu mohou uzavírat jiné typy swapových dohod, jako jsou swapy s úplnou návratností, 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 uzavřít dohody o technikách účinné správy portfolia týkající se převoditelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu (ve smyslu platných zákonů, předpisů a čas od času vydávaných oběžníků CSSF, a v souladu s podmínkami v nich stanovených, zejména však mimo jiné oběžníků CSSF č. 08/356 a č. 14/592, obecných pokynů orgánu ESMA č. 2014/937 a nařízení (EU) č. 2015/2365), 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.

Oprávněné protistrany dohod o technikách účinné správy portfolia se musí specializovat na příslušný typ transakcí a představují buď úvěrové instituce se sídlem v členském státě EU nebo obchodníka s cennými papíry oprávněného na základě směrnice MiFID nebo rovnocenném souboru pravidel a podléhají obezřetnostnímu dohledu s hodnocením nejméně BBB- nebo jiným rovnocenným hodnocením.

(a) Půjčování a vypůjčování cenných papírů

Jakýkoliv Podfond může také provádět transakce s půjčováním a vypůjčováním cenných papírů za předpokladu, že tyto odpovídají 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 výše uvedených prvotřídní finanční instituce.
- 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 dostat 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 tohoto Podfondu, prodány, pokud nejsou kryty dostatečnými finančními nástroji, které umožňují Podfondu 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 pro jednotlivé Podfondy 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 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 Podfondu umožňují, aby svá aktiva kdykoliv vyžádal zpět.

(C) Řízení kolaterálu

Vystavení riziku protistrany plynoucí 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) výše.

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

- a) jakýkoliv přijatý kolaterál, vyjma hotovosti, musí být dostatečně likvidní a obchodovaný na regulovaném trhu nebo v multilaterálním obchodním zařízení s transparentní kalkulací cen, aby mohl být rychle prodán za cenu blízkou jeho ocenění před prodejem. Přijatý kolaterál musí rovněž splňovat ustanovení uvedená výše v bodě 16.1. C. (b) výše;
- b) přijatý kolaterál musí být oceňován nejméně jednou denně v souladu s pravidly článku 17.4. těchto Manažerských pravidel. Aktiva, jejichž cena vykazuje vysokou volatilitu, nesmí být přijata jako kolaterál, pokud nebudou uplatněny vhodné konzervativní srážky;
- c) přijatý kolaterál musí být vysoce kvalitní.
- d) přijatý kolaterál musí být vydán subjektem nezávislým na protistraně, u něhož se neočekává vysoká korelace s výkonností protistrany.
- e) kolaterál musí být dostatečně diverzifikovaný, pokud jde o země, trhy a emitenty. Kritérium dostatečné diverzifikace, pokud jde o koncentraci emitenta, se považuje za uznané, pokud Podfond 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 je Podfond vystaven různým protistranám, musí být v úhrnu poskytnuto několik zajišťovacích košů za účelem vypočtení 20 % omezení expozice vůči jedinému emitentu; Výjimkou z obecných ustanovení může být Podfond zajištěn v plné výši v různých převoditelných cenných papírech a nástrojích peněžního trhu vydaných nebo zaručených členským státem nebo jedním či více úřady místní správy, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním orgánem, k němuž jeden nebo více členských států patří. V takovém případě obdrží Podfond cenné papíry nejméně ze šesti různých emisí, avšak cenné papíry z jednotlivé emise by neměly tvořit více než 30 % celkových aktiv tohoto Podfondu. Podfondy, které hodlají být v těchto cenných papírech zajištěny v plné výši, a totožnosti členských států, třetích zemí, úřadů místní správy nebo veřejných mezinárodních orgánů budou uvedeny v Prospektu.
- f) jestliže dojde k převodu vlastnického práva, bude mít přijatý kolaterál v úschově Depozitář. U ostatních typů kolaterálu může být kolaterál v úschově třetí strany, která podléhá obezřetnostnímu dohledu a není spřízněná s poskytovatelem kolaterálu;
- g) přijatý kolaterál musí být příslušným Podfondem kdykoliv vymahatelný v celé výši, aniž by bylo nutné uvědomit protistranu nebo získat její souhlas.
- h) bezhotovostní kolaterál nesmí být prodán, reinvestován ani zastaven.

- i) Přijatý hotovostní kolaterál 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).

Reinvestovaný hotovostní kolaterál musí být diverzifikovaný v souladu s požadavky na diverzifikaci, které platí pro bezhotovostní kolaterál.

(D) Proces řízení rizik

Fond musí využívat proces řízení rizik, který jí umožňuje kdykoliv monitorovat a měřit riziko pozic v portfoliích, využití technik účinné správy portfolia, řízení kolaterálu 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 držných 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 spravovaného subjektu, vůči kterému 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 výsledné zavedené společné zásady mohou být více restriktivní než jsou zásady Fondu.

Ujednání o společné správě podepíše Fond, Depozitář, Administrátor a Investiční manažeri 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, smének 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 držných 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 zřídit 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 Podílových listů budou zaneseny v účtech

Fondu do Podfondu odpovídajícím 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 Podílových listů 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 Podílových listů 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 kapitálu nebo kapitálových zisků. Kromě toho mohou být v intervalech stanovených Manažerem a v souladu s podmínkami stanovenými zákonem vyhlášované 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 RESA.

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 neodevzaným 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 2010 v RESA 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 Zákonu ze dne 17. prosince 2010) Fondu nebo některého z Podfondů, a to z pozice buď přijímajícího nebo slučujícího se UCITS nebo Podfondu, 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 ponosou

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 Zákonu 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 dne 7. července 2017 ve třech originálech s účinností od 7. července 2017.

Manažer

Depozitář

