

**ФОНДОВЕ ПАЙЪНИЪР СЪЛЮШЪНС**

*Инвестиционно дружество с променлив капитал/ИДПК/*

**ЛЮКСЕМБУРГСКИ ИНВЕСТИЦИОНЕН ФОНД**

**ПРОСПЕКТ**

**от Юни 2017 г.**

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>ДЕФИНИЦИИ .....</b>	<b>5</b>
<b>ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>9</b>
Защита на данни .....	10
Отчитане .....	11
<b>ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ОБЕДИНЕНОТО</b>	
<b>КРАЛСТВО .....</b>	<b>13</b>
<b>ИДПК.....</b>	<b>19</b>
Структура.....	19
Инвестиционна цел .....	19
Под-фондове .....	20
Дялове .....	20
Създаване на допълнителни Под-фондове/Дялове.....	20
Ценообразуване, основна и референтна валута .....	21
Структура на активите/Обединяване на Активи .....	21
Конфликт на интереси .....	21
<b>ПОД-ФОНДОВЕ .....</b>	<b>23</b>
Инвестиционна политика .....	23
Управление на риска.....	24
Инвестиционни цели и Профили на инвеститора.....	25
Мулти-активни Под-фондове – Инвеститорски профили .....	25
<b>ДЯЛОВЕ.....</b>	<b>28</b>
Дялове класове .....	28
Характеристики на някои Дялове.....	28
Хеджирани дялове класове .....	29
Собственост .....	30
Наличност .....	30
Политика на разпространение .....	30
Нетна стойност на активите .....	31
Спиране на изчислението .....	32
Оценяване на активите .....	32
<b>СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕ .....</b>	<b>37</b>
Как се извършва записване? .....	37
Планове за автоматично инвестиране.....	37
Установяване на самоличността.....	37
Как да платите? .....	38
Как да конвертирате?.....	38
Как да изкупим обратно?.....	40
Систематичен план за оттегляне .....	40
Цена на сделката .....	41
Време за извършване на сделките .....	41
Прекомерно търгуване/избор на пазарен момент .....	42
<b>ТАКСИ, ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И РАЗХОДИ.....</b>	<b>44</b>
Такса продажба .....	44
Такса отложена продажба .....	44
Такса конвертиране.....	45
Такса обратно изкупуване .....	45
Други разходи.....	46
Такса за управление .....	46
Такси за Депозитаря, Агента по разплащанията и Администратора.....	46
Дистрибуторска такса.....	46

Такса за изпълнение.....	47
Такси за Основен/Захранващ фонд .....	49
Споразумения за споделяне на комисионни .....	49
Разходи и такси за Финансови деривативни инструменти .....	49
<b>ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ .....</b>	<b>51</b>
1. Ограничения .....	51
2. Суап договори и техники за ефективно управление на портфейла .....	58
(А) Суап договори.....	59
(Б) Техники за Ефективно управление на портфейла .....	60
(В) Управление на обезпеченията .....	61
(Г) Техники на съвместно управление.....	62
<b>ОТС ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИВНИ СДЕЛКИ И ТЕХНИКИ ЗА ЕФЕКТИВНО</b>	
<b>УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФОЛИОТО .....</b>	<b>65</b>
<b>УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ .....</b>	<b>69</b>
Управляващо дружество .....	69
Депозитар и Агент по разплащанията.....	69
Администратор.....	72
Дистрибутор/домицилиарен агент .....	72
Регистратор и Агент по прехвърлянията.....	73
Инвестиционни мениджъри.....	73
Под-Инвестиционен(-ни) мениджър(и) .....	74
<b>ПРЕГЛЕД .....</b>	<b>75</b>
<b>ПРАВНИ И ДАНЪЧНИ СЪОБРАЖЕНИЯ .....</b>	<b>77</b>
<b>ОСОБЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ОТНОСНО ПРЕДЛАГАНЕТО .....</b>	<b>79</b>
<b>ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИДПК.....</b>	<b>80</b>
Събрания на Притежателите на дялове и Отчети към Притежателите на дялове.....	80
Права на Притежателите на дялове.....	80
Прехвърляния .....	81
Прекратяване и ликвидация на ИДПК.....	81
Закриване на Под-фондове (или техни Класове).....	82
Сливания .....	82
Интереси на директорите .....	84
Обезщетения.....	84
Налични документи .....	85
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ I: ДЯЛОВЕ КЛАСОВЕ .....</b>	<b>86</b>
КЛАС А.....	86
КЛАС В .....	87
КЛАС С .....	88
КЛАС D.....	89
КЛАС Е .....	90
КЛАС F .....	91
КЛАС Н.....	92
КЛАС I .....	93
КЛАС J .....	94
КЛАС N.....	95
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ II: РЕПЕР/ЛИМИТИ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ТАКСА ИЗПЪЛНЕНИЕ .....</b>	<b>96</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ III: СПЕЦИАЛНИ СЪОБРАЖЕНИЯ ОТНОСНО РИСКА .....</b>	<b>97</b>
1. Рискове на възникващите пазари .....	97
2. Инвестиране във високодоходни ценни книжа или ценни книжа от под-инвестиционен	

клас .....	99
3. Риск, дължащ се на обменния курс и валутите .....	100
4. Инвестиране във валута.....	100
5. Пазарен риск .....	100
6. Инвестиране в ипотечни ценни книжа и в ценни книжа, обезпечени с активи.....	100
7. Структурирани продукти .....	102
8. Проблемни ценни книжа .....	103
9. Специфични рискове при хеджиране и стратегии за повишаване на приходите .....	103
10. Инвестиране в акции или свързани с акции инструменти .....	103
11. Депозитарни разписки .....	104
12. Инвестиране в компании с малка или средна капитализация .....	104
13. Инвестиране в определени страни, сектори, региони и пазари.....	105
14. Инвестиции в бизнеса със собственост .....	105
15. Инвестиране в дялове или акции от ПКИ или ПКИПЦК .....	105
16. Реинвестиране на обезпечения, получени във връзка с транзакции по повторно купуване и заемане на ценни книжа. ....	105
17. Световна експозиция .....	105
18. Под- гарантиране .....	106
19. Инвестиране във финансови деривативни инструменти .....	106
20. Къси позиции.....	107
21. Рискове, свързани с контрагенти.....	107
22. Управление на обезпеченията.....	107
23. Депозитарен риск .....	108
24. Централни депозитари на ценни книжа.....	108
25. Инвестиционно управление и противоположни позиции.....	109
26. Конфликт на интереси .....	109
27. Заемане на ценни книжа .....	109
28. Риск Данък при източника .....	110
29. Инвестиране във второстепенни дългове и свързани с дългове инструменти .....	110
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ IV: ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКА, БЕНЧМАРКА И ЛИВЪРИДЖА .....</b>	<b>111</b>

## ДЕФИНИЦИИ

„Агент”	Всяко юридическо лице, назначено пряко или непряко от Управляващото дружество за целите на улеснение на записването, конвертирането или изкупуването на Дялове в ИДПК.
“Устав”	Уставът на ИДПК, с промените.
„Основна валута”	Активите и задълженията на Под-фонда се оценяват в Основната му валута, както и финансовите му отчети.
“Съвет”, “Съвет на Директорите”, “Директори”	Членовете на съвета на директорите на ИДПК във времето или към момента и всеки надлежно учреден от него комитет, и всички приемници на тези членове, които могат да бъдат назначавани.
„Работен ден”	Работен ден означава цял ден, в който банките и стоковите борси работят в град Люксембург.
„Възникващи пазари”	Държави, които общо се смятат за държави с възникваща или развиваща се икономика от Световната Банка или нейните свързани организации или от Обединените Нации или тези държави, които са посочени в Индекса за възникващи пазари MSCI или друг сравним индекс.
„ЕС”	Европейски съюз.
“Регламент на ЕС 2 ниво”	Регламент за Делегирани комисионни (ЕС) № 2016/438 от 17 Декември 2015 г. за допълване на Директива 2009/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите. Commission Delegated Regulation (EU) No 2016/438 of 17 December 2015 supplementing the Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council with regard to obligations of depositaries.
„Група компании”	Компании, които принадлежат към същата група от предприятия и които изготвят консолидирани счетоводни отчети в съответствие с Директива № 2013/34/ЕС на Европейския парламент и Съвета от 26 юни 2013 г. за финансовите отчети, консолидираните финансови отчети и свързани доклади за някои видове предприятия и според признатите международни счетоводни правила.
„Инструменти”	Ще имат значението на финансови инструменти, дадено в Раздел С Приложение I от Директива 2004/39/ЕС за пазари на финансови инструменти. Инструменти, свързани с акции и с дългове, могат да включват опции, варанти, фючърси, суапове, форуърди, всички други деривативни договори и

структурирани продукти и договори за различия. Инструменти, свързани със стоки и финансови инструменти, базирани на недвижимо имущество, могат да включват сертификати, записи, инвестиции чрез финансови деривативни инструменти върху стокови/имотни индекси, както и дялове от инвестиционни фондове, до границите, определени в раздел „Инвестиционни ограничения”. За целите на инвестиционната политика на под-фонда, терминът „свързани с акции инструменти” и, ако не е конкретизирано друго в инвестиционните политики на под-фондовете, терминът „свързани с недвижимо имущество инструменти” няма да включват конвертируеми облигации и облигации със свързани варианти. Там където инвестиционната политика на под-фондовете определя инвестиционни лимити, директните инвестиции и индиректните инвестиции посредством свързани инструменти ще се изчисляват на консолидирана база.

„Инвестиционен рейтинг”

Дълг и свързан с него инструмент, който е оценен най-малко с BBB- от Standard & Poor's, се оценява с еквивалента от всяка друга международно призната статистическа рейтингова организация или се счита от Инвестиционния мениджър за такъв със съпоставимо качество.

„Управляващо дружество”

Pioneer Asset Management S.A.

„Закон от 17 декември 2010”

Законът от 17 декември 2010 за предприятията за колективно инвестиране с измененията.

„Държава-членка”

Държава-членка на ЕС.

„Инструменти на паричния пазар”

Инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, които са ликвидни и имат стойност, която може по всяко време да бъде определена точно.

„Нетна стойност на актива”

Нетната стойност на актива за Дял, определен за всеки клас, е изразена в Ценовата валута на съответния клас и ще се изчислява чрез разделяне на нетната стойност на актива на Под-фонда, относима към съответния клас Дялове, равна на (i) стойността на активите, относими към този клас и приходите от тях, и по-малка от (ii) задълженията, относими към този клас и всички разпоредби, считани за разумни и необходими, чрез общия брой Дялове на този клас, неизплатени на съответния Ден на оценяване.

„Друг регулиран пазар”

Пазар, който е регулиран пазар, оперира редовно и е отворен за обществеността, именно пазар (i) който отговаря на следните кумулативни критерии: ликвидност; многостранно синхронизиране на нарежданията (общо синхронизиране на цените на търсене и предлагане, за да се установи единична цена); прозрачност (разпространение на пълната

информация, за да се даде възможност на клиентите да проследят сделките, като по този начин се гарантира, че нарежданията са изпълнени при текущите условия); (ii) на който с определена периодичност се търгуват ценни книжа, (iii) който е признат от държавата или от публичен орган, на когото е делегирано от държавата, или от друго лице, признато от държавата или от друг публичен орган, като например професионални сдружения и (iv) на който търгуваните ценни книжа са достъпен за обществеността.

„Друга държава”

Всяка държава, която не е държава-членка.

„Ценова валута”

Валутата, в която се издават Дяловете на даден клас от Под-фонд.

“Референтна валута”

валутата, в която се поддържат комбинираните сметки на ИДПК. Референтната валута е Евро.

„Регулиран пазар”

Регулираният пазар е дефиниран в параграф 14 на член 4 от Директива на Парламента и Съвета 2004/39/ЕС от 21 април 2004 г. за пазарите и финансовите инструменти (“Директива на Съвета 2004/39/ЕС”), Списък на Регулираните пазари може да бъде получен от Европейската комисия или на следния интернет адрес: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2010:348:0009:0015:EN:PDF>.

„Регулаторен орган”

Комисията за надзор на финансовия сектор, Люксембургският орган, отговорен за надзора над ПКИ във Великото Херцогство Люксембург (или негов приемник).

“Делегат за съхранение”

всяко лице, назначено от Депозитаря, на когото са делегирани Услуги за съхранение (както е определено в Споразумението за депозитар) в съответствие с член 34bis от Закона от 17 декември 2010 г. и членове от 13 до 17 от Регламента на ЕС 2 ниво.

“Дял” или “Дялове”

Дялове от който и да било клас в ИДПК.

“Притежател на дялове”

Притежател на Дялове в ИДПК.

“ИДПК”

Pioneer Fund Solutions.

“Под-фонд”

Означава под-фонд на ИДПК.

„Прехвърлими ценни книжа”

- акции и други ценни книжа, равностойни на акции;
- облигации и други дългови ценни книжа;
- всякакви други търгуеми ценни книжа, които включват правото да се придобият горепосочените прехвърлими ценни книжа чрез записване или замяна с изключване на техники и инструменти.

„ПКИ”	Предприятие за колективно инвестиране.
„ПКИПЦК”	Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа, регулирани от разпоредбите на Директивата за ПКИПЦК.
„ПКИПКЦ Директива”	Директива на Европейския парламент и Съвета 2009/65/ЕО относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа, с измененията.
„САЩ или Съединени Американски щати”	Съединените американски щати



## ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ

Настоящият проспект ("Проспектът") съдържа информация, която потенциалният инвеститор би трябвало да вземе под внимание преди да инвестира в ИДПК и да съхрани за бъдещи справки. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на настоящия Проспект, трябва да се консултирате със своя финансов съветник.

Директорите са поели необходимата грижа да осигурят фактите, изложени в настоящия Проспект, да са верни към датата на Проспекта и точни във всяко важно отношение, и че никакви важни факти не са пропуснати, вследствие на което предоставената информация да е подвеждаща. Директорите на Управляващото дружество поемат съответната отговорност.

Проспектът не представлява нито предложение за продажба, нито покана за отправяне на предложение за покупка на Дялове в пределите на която и да е юрисдикция, където такова предложение, покана или продажба са незаконни, или на лице, спрямо което отправянето на подобно предложение е незаконно в рамките на съответната юрисдикция. Разпространението на Проспекта и/или предлагането и продажбата на Дялове в някои страни или на някои инвеститори може да бъде ограничено или забранено от закона. Инвеститорите трябва да имат предвид, че някои или всички Под-фондове и/или Класове Дялове може да не са достъпни за инвеститори. Инвеститорите трябва да изискат информация от финансовите си съветници кои Под-фондове и/или Класове дялове се предлагат в тяхната страна.

Бъдещите инвеститори трябва да се информират относно правните изисквания и данъчните последици в страните, където е седалището им, във връзка с придобиването, притежаването или разпореждането с Дялове и всякакви чуждестранни ограничения за замяна, които могат да бъдат относими към тях.

Никой дистрибутор, агент, продавач или друго лице са упълномощени да дават информация или да представят нещо, различно от съдържащото се в Проспекта и Устава във връзка с предлагане на Дялове, или, ако е дадена или представена такава информация или представяне, тя не може да се счита за оторизирана от ИДПК или Регистратора или Агента по прехвърлянето.

Дяловете представляват неделим финансов дял единствено в активите на ИДПК. Те не представляват дял в или задължения от страна на, и не са обезпечени от което и да е правителство, Депозитаря, Управляващото дружество (както е посочено по-долу) или което и да е друго физическо или юридическо лице.

ИДПК по свое усмотрение и в съответствие с приложимите разпоредби на Проспекта, Устава и всички приложими закони, може да откаже да регистрира определено прехвърляне в книгата на Притежателите на Дяловете или може принудително да откупи обратно Дяловете, придобити в противоречие с разпоредбите на настоящия Проспект, Устава или с която и да е приложима правна разпоредба.

ИДПК, Управляващото дружество и неговите доставчици на услуги и агенти могат да извършват, наред с другото, запис на извършваните по телефона сделки, нареждания или инструкции. С даването на инструкции или нареждания по телефона се счита, че ответната страна по такава сделка е дала съгласието си за записването на разговора между нея и ИДПК, Управляващото дружество, неговите доставчици на услуги и агенти, както и за използването на този запис от ИДПК, Управляващото дружество, неговите доставчици на услуги и агенти в съдебни процедури или по друг начин по тяхна преценка.

ИДПК насочва вниманието на инвеститорите към факта, че всеки инвеститор ще може само изцяло да упражнява инвеститорските си права директно към ИДПК, особено правото да участва в общото събрание на Притежателите на дялове, ако се е регистрирал сам и от свое име в регистъра на Притежателите на дялове в ИДПК. В случаите, когато инвеститорият инвестира в ИДПК чрез посредник, който инвестира в ИДПК от свое име, но за сметка на инвеститора, инвеститорият не винаги ще може директно да упражнява някои права на Притежател на дялове в ИДПК. Препоръчваме на инвеститорите да се посъветват относно правата си.

Настоящият проспект и всички допълнения могат да бъдат преведени на други езици. Всеки превод ще съдържа същата информация и ще има същото значение, както английската версия на Проспекта и допълнения. В случай, че има несъответствие между версията на английски на Проспекта или допълнение и версията на другите езици, за вярна ще се приема английската версия. Всяка друга специфична информация от страната, която се изисква като част от офертната документация в конкретната страна, ще се предоставя в съответствие със законите и разпоредбите на тази страна.

### **Защита на данни**

При записване на Класове Дялове на ИДПК, инвеститорият изрично упълномощава Управляващото дружество да събира на текуща база, да съхранява и обработва определена информация, свързана с инвеститора, като например неговото име, адрес и размер на инвестицията и всякакви други данни, свързани с инвеститорските трансакции в ИДПК („Лични данни“) по електронен или друг начин. Управляващото дружество си запазва правото да делегира обработката на тези Лични данни на делегати или Агенти, намиращи се извън Люксембург (заедно „Обработващ(и)“). Обработващ данните може по-специално да бъде всяко лице, което принадлежи към групата от дружества Société Générale (включително Société Générale Global Solution Centre Pvt. Ltd в Индия), за целите на извършване и развитие на бизнес отношенията, изпълняващо всякакви оперативни спомагателни задачи във връзка със сделките на инвеститорите, както и за целите на изпълнението на задълженията по финансиране срещу изпирането на пари и борбата с тероризма, но също и за избягване на инвестиционни измами, както и в съответствие със задълженията по Стандартът за автоматична обмяна на финансова информация или Common Reporting Standard на ОИСП („CRS“). Лични данни могат по-специално да се изискват за целите на данъчното облагане. Лични данни могат да бъдат споделени, ако се изисква от приложимия закон или подзаконов нормативен акт (Люксембургски или друг), по-специално с люксембургските власти, които могат да обменят тази информация с други национални органи, включително данъчните органи.

Инвеститорият се задължава да предостави на Обработващите информацията, необходима за целите на CRS, заедно с необходимите документални доказателства.

Инвеститорият се задължава да информира своите Проверяващи лица (които са физически лица, упражняващи контрол върху юридическо лице, както е определено от CRS), ако е приложимо, за обработването на Личните им данни.

Инвеститорият може да откаже да предостави Личните данни на Управляващото дружество, възпрепятствайки по този начин извършването на прехвърляния на Дялове.

Личните данни са необходими, за да има възможност Управляващото дружество да предостави услугите, изисквани от инвеститора и да изпълнява своите правни задължения.

Управляващото дружество се задължава да не предоставя Личните данни на инвеститора на

трети лица, различни от Обработващите, и различни от изискваните от закона или въз основа на предварително разрешение от инвеститора. Инвеститорът има право да се противопостави на използването на личните му данни за търговски цели.

Инвеститорът има право на достъп до Лични данни и може да иска тяхната корекция в случаите, когато данните са неточни и непълни. В тази връзка инвеститорът може да контактува с Управляващото дружество.

Освен ако друго не се изисква по правни причини, Лични данни, свързани с инвеститори, по принцип няма да бъдат съхранявани за по-дълго от времето, необходимо за целите на процеса, за времето на бизнес отношенията между инвеститора и ИДПК, както и една година след това, освен ако не се изисква друго от закона.

### **Отчитане**

Одитираните годишни отчети и неаудитираните полугодишни отчети ще бъдат изпращани безплатно от Управляващото дружество до Притежателите на дялове при поискване и ще бъдат на разположение в седалището на ИДПК, Управляващото дружество/Дистрибутор или неговите Агенти (ако има такива), както и в офисите на информационните агенти на ИДПК във всяка страна, където ИДПК се търгува.

Счетоводната година на ИДПК ще започва на 01 януари на всяка година и ще завършва на 31 декември на същата година. Комбинираните сметки на ИДПК се обслужват в евро.

Всяка друга финансова информация относно ИДПК или Управляващото дружество, включително периодичното изчисляване на Нетната стойност на активите за Дял, цените за издаването, конвертирането и обратното изкупуване, ще бъде на разположение в седалището на ИДПК или неговите Агенти (ако има такива) и на местните информационните агенти, където ИДПК е регистриран за продажби. Всякаква друга важна информация относно ИДПК може да бъде публикувана във вестник(ци) или сведена до знанието на Притежателите на дялове по начин, определян от ИДПК.

**ИНВЕСТИРАНЕТО В ИДПК ВКЛЮЧВА РИСК, ВКЛЮЧИТЕЛНО ВЪЗМОЖНА ЗАГУБА НА КАПИТАЛ. СЪВЕТВАМЕ ИНВЕСТИТОРИТЕ ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ ПРОСПЕКТА, ОСОБЕНО РАЗДЕЛ СПЕЦИАЛНИ СЪОБРАЖЕНИЯ ОТНОСНО РИСКОВЕТЕ В ПРИЛОЖЕНИЕ III.**

Документи за ключова инвеститорска информация, предоставящи подходяща информация за основните характеристики на ПКИПЦК трябва да се предоставят на инвеститорите в подходящо време преди техните предложения за записвания на акции или дялове в ПКИПЦК.

Копия на Проспекта, както и документи с информация за ключови инвеститори могат да се получат от:

Pioneer Asset Management S.A.  
8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

Също и от:

- Société Générale Bank & Trust, Депозитар и Агент по плащанията, Администратор и Регистратор и Агент по прехвърлянията;
- местните информационни агенти във всяка юрисдикция, където се предлага ИДПК.

### **Запитвания и жалби**

Всяко лице, което желае да получи повече информация относно ИДПК или желае да подаде жалба относно работата на ИДПК, трябва да се обърне към служител по съответствието в Pioneer Asset Management S.A., 8-10, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

## **ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ОБЕДИНЕНОТО КРАЛСТВО**

### **Регулаторен статус**

ИДПК е „призната схема” за целите на раздел 264 от Закона за финансовите услуги и пазари 2000 („ЗФУП”) на Обединеното кралство („ОК”) и може да бъде промотиран и продаван директно на гражданите в ОК при спазване на ЗФУП и произтичащите от него приложими разпоредби. Съобразявайки се с това, ИДПК е отворен за инвестиции от всеки установен в ОК.

Потенциалните инвеститори в ОК трябва да са наясно, че никоя от защитите, предоставяни от регулаторната система на ОК, няма да се прилага към инвестиция във ИДПК и че няма да има компенсация съгласно Схемата за компенсация на финансови услуги на ОК.

### **Улеснения в ОК**

Намерението е Клас N (и други подобни Класове Дялове, които Управляващото дружество може понякога да определя) да се предлага публично за продажба в ОК.

ИДПК поддържа в ОК услуги, необходими на призната схема, в съответствие с правилата, съдържащи се в Ръководство за колективните инвестиционни схеми, публикувано от Службата за финансови услуги на ОК като част от нейния Наръчник за правила и насоки.

Услугите се предоставят в офисите на Агента по плащанията в ОК: SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES CUSTODY LONDON, чието седалище е в Лондон EC2M 4YD, Кътлърс Гардънс, пл. Девъншир 5. Съгласно тези услуги всеки човек може:

1. да прегледа (безплатно) екземпляр (на Английски) на:
  - a. Устава на ИДПК (и всичките му изменения);
  - b. последната версия на Проспекта;
  - c. последната версия на документа(ите) за Информация за Ключови инвеститори;
  - d. последните годишни и шестмесечни отчети, изготвени и публикувани от ИДПК;
2. да получи копие от всеки един от изброените по-горе документи (безплатно);
3. да получи информация (на Английски) относно цените на Дяловете в ИДПК; и
4. да направи оплакване относно работата на ИДПК.

Всеки инвеститор може да изкупи или да организира изкупуване на Дялове на ИДПК на горепосочения адрес.

### **Такси за инвестиционния консултант в ОК**

Такса за консултиране се отнася за фирми, които консултират клиенти на дребно в ОК за инвестиране в продукти на дребно съгласно Раздел 6 от Ръководството за бизнес правила („РБП”) на КФП. Неконсултираните услуги или извършените продажби, където не е проведена консултация или не е дадена препоръка, попадат извън режима на таксуване за консултиране.

Фирма, която предоставя персонални препоръки и всички свързани с това услуги (напр. съдействие при прехвърлянето) по отношение на инвестиране в продукти на дребно, може да получи само такса консултиране и не може да иска или да приема никакви други комисионни, възнаграждения или печалба от всякакво естество, без значение дали възнамерява да я прехвърли на клиента.

Доставчиците на услуги, като Управляващото дружество в случая с Pioneer Fund Solutions, могат да предложат за улеснение плащането на такса консултации да се извърши от инвестицията на съответния инвеститор.

Консултантите са длъжни своевременно да предоставят своята система за таксуване на клиентите си в писмена форма преди извършването на каквито и да било консултации, препоръки или свързани с това услуги. Дадена фирма може да използва декларация за предоставяне на услуги и цени (ДПУЦ) (в РБП 6, Анекс 1) или комбинирана декларация за първична информация (КДПИ) (в РПБ 6, Анекс 2), за да предостави изискваната информация относно системата си за таксуване.

Общата сума за консултиране, която трябва да се заплати на консултанта или неговите съдружници, трябва да се съгласува и представи на клиента при първа възможност. Документът, представящ таксата, трябва да бъде ясен и кратък, за да може клиентите да разберат какви услуги им се предоставят, както и стойността на услугата. Клиентите на консултанта ще бъдат уведомени за всяка съществена разлика между първоначално обявената стандартна система за таксуване и крайната платима такса за консултиране.

Ако сумата трябва да се вземе от инвестицията на даден клиент, то доставчикът на услуга трябва да получи ясни инструкции от инвеститора относно сумата, която ще бъде приспадната. Улеснението за плащане, което се предлага, също така трябва да бъде доста гъвкаво, за да не ограничава консултантите в разходите, които може да извършат. В случай на платформи, таксата за консултиране може да бъде приспадната от паричните средства по сметката на клиента, които се държат в платформата. Операторите на платформа ще спазват същите правила като доставчиците на услуги, когато улесняват плащането по този начин. Ако Управляващото дружество се съгласи да улесни плащането на такса за консултиране, то трябва да съгласува приспадането с инвеститора.

Съгласно правилата на КФП, клиентът може да откаже продукта в рамките на 14 до 30 дена (в зависимост от вида на продукта, моля вижте Наръчника за правила и насоки на КФП), считано от сключването на договора или получаването на договорните условия, което от двете е по-късно. Ако Управляващото дружество се е съгласило да улесни плащането на таксата за консултиране и инвеститорият се е отказал, Управляващото дружество може да избере дали да плати възстановяването на таксата за консултиране нето или бруто.

## **Облагане в ОК**

### **ИДПК**

Директорите възнамеряват така да управляват и извършват дейността на ИДПК, че то да не се приема за местно в ОК за целите на облагането в ОК. Съответно, и при условие, че ИДПК не извършва търговия в ОК чрез постоянно предприятие в ОК за целите на облагането в ОК, ИДПК няма да бъде обект на корпоративен данък върху дохода в ОК и капиталовите печалби, произтичащи от него (различен от данък при източника (ако има такива) върху доходите, възникващи за ИДПК от източник в ОК)

Директорите и Управляващото дружество възнамеряват така да ръководят дейността на ИДПК, че да не се появи такова постоянно предприятие, доколкото това е в рамките на съответният им контрол, но не може да се гарантира, че условията, необходими за предотвратяване появата на подобно постоянно предприятие, винаги ще бъдат подходящи.

Върху лихви и някои други приходи, получени от ИДПК от източник в ОК, може да бъде

наложен данък върху източника (който може да не подлежи на възстановяване) в ОК.

Лихви в Под-фондовете на ИДПК ще бъдат широко достъпни за търговия на дребно и институционални инвеститори, които са в състояние да отговорят на минималните критерии за инвестиране, и съответно Под-фондовете ще бъдат пуснати в продажба.

## **Инвеститори**

В зависимост от личните им обстоятелства, за целите на данъчното облагане, инвеститори, пребиваващи в ОК, ще подлежат на облагане с данък общ доход или корпоративен данък върху изплатените дивиденди или други разпределения на доходите, направени от ИДПК независимо дали тези разпределения са реинвестирани в ИДПК.

Няма да има наличен кредит срещу данъчно задължение на инвеститор в ОК по отношение на разпределението на доходите на ИДПК за каквито и да било данъци, претърпени или платени от ИДПК върху собствените му приходи, (освен в случай на инвеститор, който е местно дружество в ОК (или не е местно лице, но осъществява дейност в ОК чрез постоянно предприятие)), което притежава пряко или непряко най-малко 10 на сто от дяловете с право на глас на ИДПК).

Някои класове чуждестранни разпределения на дивиденди, получени от корпоративни акционери в ОК, са освободени от данък. Освобождаване няма да се извършва, ако се използва за целите на избягване на данъчно облагане.

### *Режим на офшорни фондове*

За всеки от N Класовете Дялове във всички Под-фондове на ИДПК, Управляващото дружество възнамерява да поиска сертифициране като "отчетен фонд" съгласно (Данъчни) Регламенти 2009 за Офшорните Фондове за целите на данъчното облагане в ОК. Дейностите на Под-фондовете ще се провеждат така, че да се запази този статут. Управляващото дружество може понякога да иска сертифициране на допълнителни Дялове Класове като отчетни фондове.

За да получи сертификат като отчетен фонд, "отчетния приход" на съответния Дял Клас за всеки данъчен период трябва да бъде докладван на неговите инвеститори и на HM Revenue & Customs ("HMRC"). Инвеститорите ще бъдат данъчно задължени върху своя пропорционален дял от "отчетния приход" на ИДПК, независимо, че доходът е всъщност е разпределен на тях.

Ефектът на сертифицирането като отчетен фонд е, че всички печалби, възникващи за местните инвеститори или с обичайно местопребиваване в ОК, от продажба, обратно изкупуване или друго разпореждане със съответните Дялове, следва да се облагат с данък като капиталови печалби, а не като доход.

Не може да има никаква гаранция или уверение, че ще се получи сертифициране за отчетен фонд или че законът и разпоредбите, регламентиращи статута на отчетния фонд, или тяхното тълкуването, ще останат същите. Инвеститорите трябва да потърсят съвет от своите специалисти по отношение на това как (ако изобщо) тези правила, ще ги засегнат.

### *Индивидуални инвеститори: Прехвърляне на активи в чужбина*

Вниманието на местните инвеститори или инвеститори с обичайно местопребиваване в ОК е насочено към Раздел 2 на Част 13 от Закона за данък върху доходите 2007 („ЗДД”), съгласно който приходът, полагащ се на ИДПК, може да се полага на индивидуалните лица, което ги

прави подлежащи на облагане по отношение на неразпределените приходи и печелби на ИДПК.

Съгласно политиката на ИДПК за разпределение на приходите във връзка с Дистрибутивни Дялове, не се предвижда тези разпоредби на ЗДД да се прилагат за инвеститори, които притежават подобни дялове. Въпреки това, ЗДД може да се приложи за инвеститори, притежаващи други Дялове в ИДПК.

В допълнение, тези разпоредби на ЗДД няма да се прилагат, ако съответен инвеститор отговаря на изискванията на HMRC, че:

- (i) не би било разумно да се направи извода от всички обстоятелства по случая, че избягването на задължението за данъчно облагане е било цел или една от целите, за които съответните сделки или някоя от тях са извършени; или
- (ii) всички съответни сделки са истински търговски сделки, и че не би било разумно да се направи изводът от всички обстоятелства по случая, че една или повече от сделките са нещо повече от инидент, предназначен за целите на избягване на задължението за данъчно облагане.

#### *Корпоративни инвеститори: Дългови взаимоотношения*

Раздел 3 на Част 5 и 6 от Закона за корпоративния данък 2009 ("ЗКД 2009") предвижда, че ако в даден момент през отчетния период корпоративен инвеститор, подлежащ на облагане с корпоративен данък в ОК, притежава съответно участие в "офшорен фонд" по смисъла на съответните разпоредби на Данъчния закон (международни и други разпоредби) от 2010 г. ("ТЮРА 2010"), и има време в този период, когато този фонд не отговаря на "теста за неквалифицирана инвестиция", съответното участие, притежавано от такъв корпоративен инвеститор ще бъде третирано за отчетния период като права съгласно "кредиторски взаимоотношения" за целите на правилата, свързани с данъчното облагане на корпоративен дълг, които се съдържат в СТА 2009 г. ("Режим на корпоративни облигации").

Притежаването на Дялове в ИДПК ще представлява съответната лихва в офшорен фонд. В случаите, когато теста за неквалифицирана инвестиция не е изпълнен (например, когато ИДПК инвестира в дългови инструменти, ценни книжа, парични средства или договори за деривати и пазарната стойност на тези инвестиции е над 60 на сто от пазарната стойност на всички свои инвестиции ) Дяловете ще бъдат третирани за целите на корпоративния данък, като такива в Режим на корпоративни облигации. Като последица от това, всички приходи от съответните Дялове по отношение на отчетния период на всеки корпоративен инвеститор, по време на който теста не е изпълнен (включително доходи, печалби и дефицити и печалби и загуби от обмен), ще се облагат с данък или освободени от такъв като получаване на приход или разход, изчислен въз основа на справедливата счетоводна стойност. Съответно, корпоративен инвеститор може, в зависимост от своите собствени обстоятелства, да дължи заплащане на корпоративен данък върху нереализираното увеличение в стойността на притежаваните от него Дялове (и, също така, да получи облекчение срещу корпоративния данък за нереализирано намаляване на стойността на притежаваните от него Дялове).

В такъв случай разпоредбите, свързани с притежания в контролирани чуждестранни дружества (посочени по-долу) няма да се прилагат по отношение на тези инвеститори.

#### *Корпоративни инвеститори: Контролирани чуждестранни дружества*

Раздел IV на Част XVII от Закона за доходите и корпоративните данъци 1988 облага местните



дружества в ОК с данък печалба от неместните дружества, в които имат участие. Разпоредбите касаят местните дружества в ОК, които общо притежават самостоятелно или заедно с някои други свързани с тях лица право на най-малко 25 на сто от печалбата на чуждестранно дружество, което се контролира от местни за ОК лица и подлежат на по-ниско ниво на данъчно облагане на тяхната територия на пребиваване. Законодателството предвижда и някои изключения. Местните за ОК лица, притежаващи право на 25 % или повече от печалбата на ИДПК (пряко или непряко) трябва да потърсят професионален съвет относно облагането във връзка с това, как тези правила могат да повлияят на предложените от тях инвестиции в ИДПК. Законодателството не е насочено към облагане на капиталови печалби.

#### *Анти-избягване: Обща информация*

Лицата, пребиваващи или с обичайно местопребиваване в ОК за целите на данъчното облагане (и които, ако са физически лица, също със седалище в ОК за тези цели), да обърнат внимание на разпоредбите на Раздел 13 от Закона за облагане на облагаемите печалби от 1992 г. ("Раздел 13"). Раздел 13 се отнася за "участник" за целите на данъчното облагане в ОК (който термин включва инвеститор), ако в същото време: (i) ИДПК натрупва печалба, която представлява облагаема печалба за тези цели; и (ii) самото ИДПК се контролира от достатъчно малък брой лица, така че да направи ИДПК юридическо лице, което, ако е местно за ОК за целите на облагането, е "близко" дружество за тези цели.

Разпоредбите на Раздел 13 могат, ако бъдат приложени, да доведат такова лице, което е "участник" в ИДПК, да бъде третирано за целите на данъчното облагане на облагаемите печалби в ОК, като, ако част от всяка облагаема печалба, начислена за ИДПК, е натрупана пряко за това лице, тази част е равна на частта от печалбата, която съответства на справедлива и разумна основа на пропорционалното участие като "участник" на това лице в ИДПК. Това лице не носи отговорност съгласно Раздел 13, при условие, че тази част не надвишава една десета от печалбата. Таксата се отнася и за местни и с обичайно местопребиваване в ОК физически лица, които са установени извън ОК по отношение на печалби, свързани с активи на ИДПК, намиращи се в ОК и по отношение на печалби, свързани с активи, които не се намират в ОК, ако тези печалби се превеждат в ОК.

#### *Директива за спестяванията на ЕС*

Дивиденди и други разпределения, направени от ИДПК, заедно с изплащането на приходите от продажбата и / или обратното изкупуване на Дялове в ИДПК, може (в зависимост от инвестиционния портфейл на ИДПК и мястото на Агента по разплащанията) да бъдат предмет на обмен на режим на информация или данъка, удържан при източника, наложени от Директива на Съвета на ЕС 2003/48 / ЕС от 3 юни 2003 година относно данъчното облагане на доходи от спестявания под формата на лихвени плащания. Ако плащането се извършва на инвеститор, който е физическо лице, пребиваващо в Държава-членка на Европейския съюз (или "остатъчно лице", установено в Държава-членка) от Агент по разплащанията с местожителство в друга Държава-членка (или в някои случаи една и съща Държава-членка с инвеститора), тогава може да се прилага Директивата. От кандидатите за Дялове в ИДПК, следователно, ще се изисква да предоставят определена информация, която се изисква съгласно Директивата. Следва да се отбележи, че налагането на обмен на информация и/или данък при източника върху плащанията, извършени за определени физически лица и остатъчни лица, пребиваващи в Държава-членка на ЕС, се отнася и за тези, които пребивават или се намират в някоя от следните юрисдикции: Ангуила, Аруба, Британски Вирджински острови, Каймановите острови, Гърнси, остров Ман, Джърси, Монсерат, бившите Нидерландските Антили и островите Търкс и Кайкос.

Резюмето, представено в този раздел е само за информационни цели. То не е изчерпателно и не представлява правен или данъчен съвет. Потенциалните инвеститори трябва да се консултират с техните собствени професионални консултанти по отношение на последиците от тяхното записване, покупка, притежаване, прехвърляне или разпореждане с Дялове. Данъчните последици, приложими към инвеститорите, могат да варират в зависимост от конкретните обстоятелства. Отговорност на всички потенциални инвеститори е да се информират по отношение на данъчните последици, както и всяка чуждестранна валута или други данъчни или правни ограничения, които могат да бъдат относими фкъм техните конкретни обстоятелства във връзка с придобиването, притежаването или разпореждането с Дялове. Горното е кратко резюме на някои аспекти на законите за облагане в ОК и практиката, свързани с транзакциите, предвидени в Проспекта. Докато тя се основава на закона и практиката, както и действащото официално тълкуване, не може да се даде гаранция, че съдилища или данъчни органи, отговорни за прилагането на тези закони ще се съгласят с тълкуването или че няма да има промени в това законодателство и практика.

## ИДПК

### Структура

**Pioneer Fund Solutions** е инвестиционно дружество от отворен тип, създадено съгласно законите на Люксембург като *Инвестиционно дружество с променлив капитал* („ИДПК“) в съответствие с разпоредбите на Част I от Закона от 17 Декември 2010 г. ИДПК е създадено за неограничено време на 24 Октомври 2014. Уставът е публикуван в Mémorial C на 12 Ноември 2014. ИДПК е регистрирано в Люксембургския търговски регистър на дружествата под номер В-191464.

Първоначалният капитал на ИДПК е 31 000 (тридесет и едно хиляди) Евро, разделен на 310 (триста и десет) Дяла без номинална стойност. Капиталът на ИДПК представлява изцяло заплатени Дялове без номинална стойност. През цялото време капиталът на ИДПК ще бъде равен на Нетната стойност на активите на ИДПК и няма да пада под минималния капитал, изискуем от Люксембургските закони.

ИДПК е назначило Pioneer Asset Management S.A. („Управляващото дружество“) за свое управляващо дружество по смисъла на Част I от Закона от 17 Декември 2010 г. Повече информация относно Управляващото дружество е предоставена по-долу в раздел „Управляващо дружество“. Управляващото дружество отговаря, под общия надзор на Директорите, за предоставянето на инвестиционно-управленски услуги, на административни, маркетингови и дистрибутивни услуги на ИДПК.

Съветът на Директорите, за който по-подробна информация може да се види по-долу, отговаря за общото управление и контрол на ИДПК в съответствие с Устава. Съветът на директорите, освен това, отговаря за изпълнението на инвестиционните цели и политики на ИДПК, както и за надзора на администрирането и дейностите на ИДПК.

Членовете на Съвета на директорите периодично ще получават отчети от Управляващото дружество и/или Администратора, с подробно описание на изпълнението и анализиране на инвестиционния портфейл на ИДПК.

Съветът на директорите има възможно най-широки правомощия да действа при всякакви обстоятелства от името на ИДПК, при спазване на правомощията, дадени от закона на Притежателите на дялове.

### Инвестиционна цел

Съветът на директорите ще има правомощията да определя корпоративната и инвестиционна цел и политика на ИДПК, и курса на провеждане на управлението и бизнес сделките на ИДПК.

Общата цел на ИДПК е да предостави на инвеститорите широко участие в основните класове активи във всеки от основните капиталови пазари по света, чрез група от Под-фондове.

Тези Под-фондове могат да бъдат разделени на една или няколко основни групи. Към настоящия момент са налични само Мулти-активните Под-фондове.

Инвеститорите имат възможност да инвестират в един или повече Под-фонда и по този начин да определят предпочитанието си на базата на избор на регион и/или на избор на Клас от активи от базата класове от активи.

## **Под-фондове**

Както бе посочено по-горе, ИДПК се състои от няколко Под-фонда. Отделен пул от активи се поддържа за всеки Под-фонд и се инвестира в съответствие с инвестиционната цел, приложима към съответния Под-фонд. Тази „рамкова” структура дава на инвеститорите възможност да избират между една или повече инвестиционни цели чрез инвестиране в различен Под-фонд(ове). Инвеститорите могат да изберат кой Под-фонд (ове) е най-подходящ за техния специфичен риск и очаквания за възвръщаемост, както и за разнообразните им нужди.

Всеки Под-фонд съответства на отделна част от активите и задълженията на ИДПК. За целите на отношенията между Притежателите на дялове, всеки Под-фонд се счита за отделна единица. Правата на Притежателите на дялове и кредиторите по отношение на даден Под-фонд, които са възникнали във връзка със създаването, действието или ликвидацията на Под-фонд, са ограничени до активите на този Под-фонд. Активите на даден Под-фонд имат за основна цел да удовлетворят правата на Притежателите на дялове във връзка с този Под-фонд и правата на кредиторите, чиито претенции са възникнали във връзка със създаването, действието и ликвидирането на този Под-фонд.

Основната валута на Под-фондовете е Евро.

## **Дялове**

Директорите могат да решат да създадат Дялове от различни Класове (индивидуално “Клас”, събирателно “Класове”) във всеки Под-фонд. В рамките на всеки Под-фонд активите от всеки Клас обикновено се инвестират в съответствие с инвестиционната политика на Под-фонда и инвеститорите могат да избират от Класове с различни характеристики, които са най-подходящите за тях, в зависимост от записаното количество и продължителността на времето, през което очакват да държат своите Дялове наред с другите критерии за инвестиране.

Дяловете в различните Класове на Под-фондовете могат да бъдат емитирани, конвертирани или обратно изкупувани на цени, изчислени на базата на Нетната стойност на активите на Дял на съответния Клас на Под-фонд.

Директорите са оторизирали емитирането на Дялове в Класовете А, В, С, D, Е, F, H, I, J, N, S и X в някои или всички Под-фондове на ИДПК, както и емитирането на Дистрибутивни и Недистрибутивни Дялове на определени Класове.

Дяловете могат да се предлагат срещу евро, британски лири или щатски долари, или всяка друга свободно конвертируема валута, както могат да решат Директорите.

Информацията относно наличните Класове във всяка страна, в която са регистрирани Дялове от ИДПК за продажба, може да се получи от местните информационни агенти.

Директорите могат да решат да подадат заявление, за да се изброят Дяловете на всеки Клас на Под-фонд на всяка призната фондова борса.

## **Създаване на допълнителни Под-фондове/Дялове**

Директорите могат по всяко време да решат да създадат допълнителни Под-фондове с инвестиционни цели, различни от съществуващите Под-фондове и допълнителни Класове от Дялове с характеристики, различни от тези на съществуващите Класове. При създаването на нови Под-фондове или Класове, Проспектът ще бъде актуализиран или допълван и ще се

изготвят документи с информация за ключови инвеститори. Директорите също така могат да решат по всяко време да затворят за записване Под-фонд или един или повече класове от Дялове в рамките на Под-фонд

### **Ценообразуване, основна и референтна валута**

Дяловете във всеки Под-фонд ще се издават в такава валута, каквато определят Директорите. Валутата, в която се издават Дяловете в определен клас в рамките на Под-фонд, е «Ценообразуваща валута»..

Активите и задълженията на всеки Под-фонд се оценяват в неговата Основна валута.

Комбинираните сметки на ИДПК ще се поддържат в Референтната валута.

### **Структура на активите/Обединяване на Активи**

За целите на ефективното управление, където инвестиционните политики на Под-фондовете позволяват, Директорите могат да изберат да управляват съвместно активите на някои Под-фондове.

В такъв случай актовете на различни Под-фондове ще се управляват заедно. Активи, които се управляват заедно, ще се наричат „пул“, въпреки факта, че подобни пулове се използват само за целите на вътрешното управление. Пуловете не представляват отделни единици и не са пряко достъпни за инвеститорите. Всеки от съвместно управляваните Под-фондове ще разпределя специфичните си активи.

Когато активите на повече от един Под-фонд се обединят, активите на всеки участващ Под-фонд ще се определят чрез рефериране към първоначалното му разпределение на активи към този пул и ще се променят в случай на допълнително разпределение или изтегляне.

Правомощията на Всеки участващ към съвместно управляваните активи Под-фонд се прилагат към всяка инвестиционна линия на пула.

Допълнителните инвестиции, извършени от името на съвместно управляваните Под-фондове ще бъдат разпределени на тези Под-фондове в съответствие с техните правомощия, където продадените активи ще бъдат облагани подобно на активите, прилежащи към всеки участващ Под-фонд.

### **Конфликт на интереси**

Директорите, Управляващото дружество, Депозитарят и Администраторът и/или съответните им филиали или всяко лице, свързано с тях (заедно „Свързани страни“) могат понякога да действат като директори, инвестиционен мениджър, мениджър, дистрибутор, синдик, попечител, депозитар, регистратор, брокер, администратор, инвестиционен консултант или търговец във връзка с, или да участва по друг начин в други инвестиционни фондове, които имат сходни или различни цели с тези на ИДПК или които може да инвестира в ИДПК. Следователно, възможно е, някой от тях да в хода на дейността да има реални или потенциални конфликти на интереси с ИДПК. Съветът на директорите и всяка от Свързаните страни ще трябва винаги да вземат предвид в такъв случай задълженията си към ИДПК и ще се стремят да гарантират, че тези конфликти ще се решават своевременно и справедливо. В допълнение, при спазване на приложимото законодателство, всяка Свързана страна може да сключва сделки като ръководител или агент с ИДПК, при условие, че такива сделки се извършват както

ако са извършени при нормални търговски условия, договорени въз основа на справедлива и непринудителна база. Всяка Свързана страна може да извършва сделки с ИДПК като ръководител или като агент, при условие, че това отговаря на приложимото законодателство и ризпоредбите на Договора на Управляващото дружество, Договора за администриране и/или Договора за Депозитаря, където и доколкото е приложимо.

При изчисляване на Нетната стойност на активите на ИДПК, Администраторът може да се консултира с Управляващото дружество по отношение на оценяването на определени инвестиции. Има вътрешен конфликт на интереси между участието на Управляващото дружество при определяне на Нетната стойност на активите на ИДПК и правото на Управляващото дружество на такса за управление, която се изчислява въз основа на Нетната стойност на активите на ИДПК.

Управляващото дружество или някой от неговите филиали или свързано лице с Управляващото дружество може да инвестира в, пряко или косвено, или управлява или консултира и други инвестиционни фондове или сметки, които инвестират в активи, които могат да бъдат закупени или продадени от ИДПК. Управляващото дружество е създадо и осъществява политика за конфликт на интереси, която съдържа подходящи мерки за смекчаване на тези конфликти на интереси.

Горното не претендира да бъде изчерпателен списък на всички потенциални конфликти на интереси, участващи в инвестициите в ИДПК. Директорите ще се стремят да гарантират, че всеки конфликт на интереси, за който те знаят, е решен по един справедлив и своевременен начин.

## **ПОД-ФОНДОВЕ**

### **ПРЕГЛЕД**

#### **Под-фондове на паричния пазар**

#### **Мулти-активни Под-фондове**

1. Консервативен
2. Балансиран
3. Разнообразен растеж
4. Разнообразен приход най-добър подбор
5. Разнообразен Алфа

#### **Инвестиционна политика**

Активите на всеки Под-фонд ще бъдат инвестирани основно в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар. Под-фондовете са оторизирани да инвестират и в други позволени ликвидни финансови активи, съгласно позволените начини на инвестиране, описани в раздел „Инвестиционни ограничения”. Под-фондовете ще бъдат също така овластени, в определените в раздел „Инвестиционни ограничения” граници, както и като се имат предвид експозициите в деривати, посочени там, да постигат своите цели чрез инвестиране във финансови деривати или чрез използването на определени техники и инструменти за хеджиране и/или за други цели в степента, разрешена в раздел „Инвестиционни ограничения”, включително опции, форуърди, валутни договори, фючърси, включително международни индекси на ценни книжа и облигации и/или суапове (като суапове за защита от неплащане на длъжника – credit default swaps, индекси на суапове за защита от неплащане на длъжника, валутни суапове, суапове, обвързани с инфлацията, лихвени суапове, суопции и суапове по ценни книжа/ пълна възвръщаемост) за Прехвърлими ценни книжа и/или други финансови инструменти и валути.

Суаповете с пълна възвръщаемост са споразумения, при които едната страна (платец по пълната възвръщаемост) прехвърля общото икономическо изпълнение на референтно задължение на другата страна (получател на общата възвръщаемост). Суаповете с пълна възвръщаемост, сключени от под-фонд, могат да бъдат под формата на капиталови и / или нефинансови суапове. Нефинансов суап е суап, при който не е извършено предварително плащане от получателя на пълната възвръщаемост в началото. Капиталовият суап е суап, при който получателят на пълната възвръщаемост плаща първоначална сума в замяна на пълната възвръщаемост на референтния актив. Капиталовите суапове са по-скъпи поради изискването за предварително плащане.

Всеки Под-фонд може да инвестира във варанти по Прехвърлими акции и може да държи кеш в рамките на лимитите, определени в раздел „Инвестиционни ограничения”.

Всеки Под-фонд може да инвестира в променливи фючърси и опции, както и във обменно-търгувани фондове. Подобни инвестиции обаче, не могат да отклонят Под-фондовете от инвестиционните им цели.

Променливите фючърси се отнасят към променливостта, скрита в ценообразуването на опционите и основният аргумент за инвестиране в подобни фючърси е, че променливостта може да се разглежда като самостоятелен клас активи. Всеки Под-фонд ще инвестира само в променливи фючърси, търгувани на регулираните пазари и капиталовите индекси под фючърсните индекси ще са в съответствие с чл. 44(1) от Закона от 17 декември 2010 г.

Там, където в инвестиционните цели на Под-фонда изрично е предвидено, че Под-фондът може да действа като хранващ фонд ("Хранващ фонд") на друго ПКИПЦК или на част от това ПКИПЦК ("Главен фонд"), който сам по себе си няма да бъде нито хранващ фонд, нито ще държи дялове/акции на хранващ фонд, Хранващия фонд ще инвестира поне 85% от активите му в акции/дялове на Главния фонд.

Хранващият фонд не може да инвестира повече от 15% от своите активи в някои от следните:

а) Помощни ликвидни активи в съответствие с Чл. 41, параграф (2) от Закона от 17 декември 2010 г.;

б) Производни финансови инструменти, които могат да се използват само за целите на хеджирането в съответствие с Чл. 41 (1) г) и Чл. 42 (2) и (3) от Закона от 17 декември 2010 г.

### **Управление на риска**

Под-фонд е желателно да използва процеса на управление на риска за мониторинг и измерване по всяко време на рисковете, свързани с неговите под-фондови инвестиции и техния принос към общия рисков профил на съответния Под-фонд.

В съответствие с изискванията на Регулаторните органи процеса на управление на риска ще измерва световното представяне на всеки Под-фонд с подхода „Рискова Стойност” („РС”)

### **Рискова стойност**

Във финансовата математика и управлението на риска подходът РС е широко използван метод за измерване на риска от максималните възможни загуби за конкретен портфейл от активи поради пазарен риск. По-точно подходът РС измерва максималната възможна загуба на даден портфейл на определено ниво на поверителност (или вероятност) за определен период от време при нормални пазарни условия. Абсолютна РС или относителна РС може да се прилага съгласно Приложение IV по-долу.

Абсолютната РС свързва РС на портфейла на Под-фонда с неговата Нетна стойност на активите. Абсолютната РС на всеки Под-фонд няма да надвишава 20% от Нетната стойност на активите на Под-фонда (определена на база на 99% интервал на доверителност и период на притежание от 20 работни дни). Тъй като Под-фондът използва подхода на РС, за да се измери рисковото излагане, очакваните нива на ливъридж трябва да се оповестят на инвеститорите.

Относителната РС свързва РС на портфолиото на даден Под-фонд с РС на относимо портфолио. Относителната РС на под-фонда не може да надвишава два пъти РС на относимото портфолио. Относимото портфолио, което се използва от всеки Под-фонд, се определя в Приложение V.

### **Ливъридж**

Въпреки, че ПКИПЦК фондове не могат да вземат заеми, за да финансират инвестиции, могат да използват деривативни инструменти, за да спечелят допълнително пазарно представяне над нетната стойност на активите им. Това е известно като ливъридж.

Използването на финансови деривативни инструменти може да се отрази на Под-фонд, използващ ливъридж. Ливъриджът се наблюдава редовно. Ливъриджът на всеки Под-фонд не би трябвало да надвишава нивата, определени в Приложение IV. Брутният ливъридж се



измерва като сума от използваните финансово-деривативни инструменти. В този контекст ливъриджът се измерва като процент в повече от нетната стойност на актива на всеки Под-фонд. При определени обстоятелства (например много ниска пазарна променливост) ливъриджът може да надвиши стойностите, определени в Приложение IV.

Други съображения относно риска за ИДПК и за всеки Под-фонд са определени в Приложение III.

## **Инвестиционни цели и Профили на инвеститора**

### **Мулти-активни Под-фондове – Инвеститорски профили**

#### **Консервативен, Балансиран, Разнообразен растеж:**

Тези Под-фондове са подходящи за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари. Тези Под-фондове могат да са най-подходящи за инвеститори със средносрочни и дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Тези Под-фондове могат да са подходящи като основна позиция в портфейла.

#### **Разнообразен приход най-добър подбор:**

Този Под-фонд е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари и които се стремят към приходи. Под-фондът може да бъде най-подходящ за инвеститори със средносрочни и дългосрочни инвестиционни цели, тъй като могат да възникнат загуби поради пазарни колебания. Под-фондът може да е подходящ като основна позиция в портфолио.

#### **Разнообразен Алфа:**

Този Под-фонд е подходящ за инвеститори, желаещи да участват на капиталовите пазари и които се стремят към растеж с ниска до средна променливост. Под-фондът може да бъде най-подходящ за инвеститори със средносрочни инвестиционни цели. Под-фондът може да е подходящ като основна позиция в портфолио.

## **Инвестиционни цели**

### **1. Pioneer Fund Solutions – Консервативен (наричан по-нататък “Консервативен”)**

Този Под-фонд се стреми да получи капиталова печалба и доход в средносрочен и дългосрочен план, като инвестира в разнообразен портфейл от допустими инструменти, описани по-долу.

Под-фондът инвестира предимно в ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип, като се стреми към широк обхват от инвестиционни стратегии. Също така Под-фондът може да инвестира в акции и свързани с акции инструменти, в инструменти на Паричния пазар, в дългове и свързани с дългове инструменти (включително конвертируеми облигации и облигации с варанти), в депозити, предмет на поискване до 12 месеца и в сертификати с лихвени индекси.

Под-фондът може да инвестира до 35% от активите си в акции (пряко или косвено чрез ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип). Под-фондът може да се стреми към експозиция на стоки и недвижими имоти чрез инвестиране в подходящи прехвърлими ценни книжа, индекси и други ликвидни финансови активи (пряко или косвено чрез ПКИПЦК или ПКИ от отворен тип). Под-фондът може да инвестира до 20% от активите си в подходящи сертификати със стокови индекси. Под-фондът може също да инвестира в ПКИПЦК или ПКИ като следва алтернативни стратегии.

### **2. Pioneer Fund Solutions – Балансиран (наричан по-нататък “Балансиран”)**

Този Под-фонд се стреми да получи капиталова печалба и доход в средносрочен и дългосрочен план, като инвестира в разнообразен портфейл от допустими инструменти, описани по-долу.

Под-фондът инвестира предимно в ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип, като се стреми към широк обхват от инвестиционни стратегии. Също така Под-фондът може да инвестира в акции и свързани с акции инструменти, в инструменти на Паричния пазар, в дългове и свързани с дългове инструменти (включително конвертируеми облигации и облигации с варианти), в депозити, предмет на поискване до 12 месеца и в сертификати с лихвени индекси.

Под-фондът може да инвестира до 65% от активите си в акции (пряко или косвено чрез ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип). Под-фондът може да се стреми към експозиция на стоки и недвижими имоти чрез инвестиране в подходящи прехвърлими ценни книжа, индекси и други ликвидни финансови активи (пряко или косвено чрез ПКИПЦК или ПКИ от отворен тип). Под-фондът може да инвестира до 20% от активите си в подходящи сертификати със стокови индекси. Под-фондът може също да инвестира в ПКИПЦК или ПКИ като следва алтернативни стратегии.

### **3. Pioneer Fund Solutions – Разнообразен растеж (наричан по-нататък “Разнообразен растеж”)**

Този Под-фонд се стреми да получи капиталова печалба и доход в средносрочен и дългосрочен план, като инвестира в разнообразен портфейл от допустими инструменти, описани по-долу. Този Под-фонд се стреми да постигне приходи, подобни на акциите, но с по-малка променливост в дългосрочен план.

Под-фондът се характеризира с активно управлявано разпределение в широк и разнообразен набор от класове активи и мениджъри, с инвестиционна рамка, фокусирана върху активи и подбор на мениджъри, който се стреми да генерира дългосрочен растеж на капитала с контрол върху нивата на променливост.

Под-фондът инвестира предимно в ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип, като се стреми към широк обхват от инвестиционни стратегии. Също така Под-фондът може да инвестира в акции и свързани с акции инструменти, в инструменти на Паричния пазар, в дългове и свързани с дългове инструменти (включително конвертируеми облигации и облигации с варианти), в депозити, предмет на поискване до 12 месеца и в сертификати с лихвени индекси.

Под-фондът може да се стреми към експозиция на стоки и недвижими имоти чрез инвестиране в подходящи прехвърлими ценни книжа, индекси и други ликвидни финансови активи (пряко или косвено чрез ПКИПЦК или ПКИ от отворен тип). Под-фондът може да инвестира до 20% от активите си в подходящи сертификати със стокови индекси. Под-фондът може също да инвестира в ПКИПЦК или ПКИ като следва алтернативни стратегии.

### **4. Pioneer Fund Solutions – Разнообразен приход най-добър подбор (наричан по-нататък “Разнообразен приход най-добър подбор”)**

Този Под-фонд се стреми да постигне приход, и капиталов растеж в средносрочен до дългосрочен план чрез инвестиране в разнообразен портфейл от допустими инструменти, описани по-долу.

Под-фондът инвестира в широк и разнообразен спектър от класове активи, генериращи доходи

и капитал, в рамките на инвестиционна рамка на стратегическото и тактическото разпределение на активите и подбор на мениджъри мениджър, за да се постигнат целите на Под-фонда за приходи и растеж.

Под-фондът инвестира предимно в ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип, като се стреми към широк обхват от инвестиционни стратегии. Също така Под-фондът може да инвестира в акции и свързани с акции инструменти, в инструменти на Паричния пазар, в дългове и свързани с дългове инструменти (включително конвертируеми облигации и облигации с варианти).

Под-фондът може да инвестира в деривати за целите на хеджиране или ефективно управление на портфейла, както и да увеличи печалбата на портфейла и да генерира допълнителен доход. The Sub-Fund may invest in derivatives both for hedging and efficient portfolio management purposes, as well as to enhance the yield of the portfolio and generate additional income.

Под-фондът може да се стреми към експозиция на недвижими имоти и стоки (бивши селскостопански) чрез инвестиране в подходящи прехвърлими ценни книжа, индекси и други ликвидни финансови активи (пряко или косвено чрез ПКИПЦК или ПКИ от отворен тип). Под-фондът може също да инвестира в ПКИПЦК или ПКИ като следва алтернативни стратегии.

## **5. Pioneer Fund Solutions – Разнообразен Алфа (наричан по-нататък “Разнообразен Алфа”)**

Този Под-фонд се стреми да постигне положителна възвръщаемост при всички пазарни условия измерени за средносрочен период чрез инвестиране в диверсифициран портфейл от допустимите инструменти, описани по-долу.

Под-фондът инвестира предимно в ПКИ и ПКИПЦК от отворен тип, като се стреми към широк обхват от инвестиционни стратегии, включително алтернативни стратегии. Също така Под-фондът може да инвестира в акции и свързани с акции инструменти, в инструменти на Паричния пазар, в дългове и свързани с дългове инструменти (включително конвертируеми облигации и облигации с варианти), в депозити, предмет на поискване до 12 месеца и в сертификати с лихвени индекси.

Под-фондът може да се стреми към експозиция на стоки и недвижими имоти чрез инвестиране в подходящи прехвърлими ценни книжа, индекси и други ликвидни финансови активи (пряко или косвено чрез ПКИПЦК или ПКИ от отворен тип). Под-фондът може да инвестира до 20% от активите си в подходящи сертификати със стокови индекси.

## **ДЯЛОВЕ**

### **Дялове класове**

Всеки Под-фонд може да предлага Дялове в Клас А, В, С, D, Е, F, H, I, J, N, S и X.

Всеки Клас Дялове, участвайки в активите на един и същ Под-фонд, има различна структура на таксите и може да:

- (i) бъде насочен към различни типове инвеститори,
- (ii) не бъде предлаган във всички юрисдикции, в които се продават Дяловете,
- (iii) бъде продаван посредством различни канали за дистрибуция,
- (iv) има различна политика на дистрибуция,
- (v) се предлага във Валута на ценообразуване, различна от Основната Валута на съответния Под-фонд, от който са емитирани и
- (vi) се стреми да предлага защита чрез хеджиране срещу определени валутни колебания.

Както е предвидено по-долу, дялове от Под-фондове на ИДПК могат само да бъдат налични за инвестиране извън ОК и Белгия от дистрибутори или търговски агенти, които са предварително одобрени от Управляващото дружество, и които също разпространяват тези под-фондове в други страни, определени от Управляващото дружество.

### **Характеристики на някои Дялове**

Дялове от Клас H могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от един милион евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове.

Дялове от Клас I могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от 10 милиона евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове. Закупувания от италиански инвеститори подлежат на потвърждение за одобрение от Управляващото дружество или негови агенти, че закупените Дялове няма да са основна инвестиция за който и да било продукт, търгуван чрез канали за разпространение на дребно.

Дялове от Клас J могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от 30 милиона евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове. Ако инвестицията на даден Притежател на дялове падне под 30 милиона евро, Управляващото дружество си запазва правото да конвертира тези дялове от Клас J в дялове от Клас I в рамките на същия Под-фонд. Няма да се начислява такса конвертиране и Притежателят на дялове ще бъде съответно информиран. Закупувания на Дялове от Клас J от италиански инвеститори подлежат на потвърждение за одобрение от Управляващото дружество или негови агенти, че закупените Дялове няма да са основна инвестиция за който и да било продукт, търгуван чрез канали за разпространение на дребно.

Дялове от Клас N могат да бъдат закупувани само от инвеститори (независимо директно или чрез назначено лице), които направят първоначална инвестиция от 30 милиона Евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонда, предмет на преценка на Управляващото дружество дали да премахне този минимум, при условие, че винаги се прилага принципът за равно третиране на Притежателите на Дялове.

Извън Нидерландия Дялове от Клас N могат само да бъдат налични за инвестиране от дистрибутори, платформи или други посредници, които са предварително одобрени от Управляващото дружество, и които предоставят на инвеститорите съвет за инвестиране срещу заплащане.

Дялове от Клас S могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от 10 милиона евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове. Дялове от Клас S могат да бъдат закупувани само от инвеститори, предварително одобрени от Управляващото дружество. Дялове от Клас S, притежавани от който и да било инвеститор без одобрението на Управляващото дружество, ще бъдат принудително изкупени. По отношение на Дяловете от Клас S ще се прилагат такса управление и/или такса изпълнение, определени за Дялове от Клас J, 18 месеца след Датата на стартирането на съответния Под-фонд. Преди изтичането на този период, Дяловете от Клас S подлежат на такси, съгласувани между Управляващото дружество и съответните инвеститори, които няма да бъдат по-високи от такса управление и/или такса изпълнение, определени за Дялове от Клас J на съответния Под-фонд.

Дялове от Клас X могат да се закупуват само от инвеститори (независимо дали пряко или чрез назначен посредник), които са направили първоначална инвестиция от 25 милиона евро или повече (или еквивалента им в друга валута) в този Клас Дялове на Под-фонд, след преценка от Управляващото дружество дали да премахне подобен минимум, при условие, че винаги се спазва принципът за равноправно третиране на Притежателите на дялове.

### **Хеджирани дялове класове**

ИДПК може да предлага хеджирани класове Дялове на даден Под-фонд („Хеджирани класове”). Във връзка с тези Хеджирани Класове Управляващото дружество (или неговите агенти) могат да приложат техники и инструменти, с цел предпазване от валутни колебания между Валутата на ценообразуване на съответния Клас и доминиращата валута на активите на съответния Клас в рамките на съответния Под-фонд, за да се постигне подобна възвръщаемост, каквато би била постигната, ако Класът Дялове беше деноминиран в доминиращата валута на активите на съответния Под-фонд. При нормални обстоятелства гореописаното хеджиране срещу валутни колебания би било близко и не би надхвърлило 100% от нетните активи на съответния Хеджиран Клас. Въпреки че Управляващото дружество (или неговите агенти) може да се опита да хеджира валутния риск, няма гаранция за успех на подобна операция.

Използването на гореописаните техники и инструменти може да намали значително печалбите на Притежателите на Дялове в съответния Хеджиран Клас, ако Валутата на ценообразуване падне спрямо валутата, в която са деноминирани някои или всички от активите на съответния портфейл. Всички разходи, печалби или загуби, възникващи от или във връзка с подобни хеджиращи сделки, са за сметка на съответния Хеджиран Клас.

Информация за наличието на Хеджирани Класове на някои Под-фондове ще се предоставя в съответната страна, специфична за всяка отделна страна, на която се позовава настоящият Проспект.

## **Собственост**

Дялове във всеки един Под-фонд се издават само в регистрирана форма.

Записването на името на Притежателя на дял в Регистъра на дяловете свидетелства за правото му за притежаване на дял. Притежателите на дялове ще получат писмено потвърждение за притежаването на дял. Няма да бъдат издавани сертификати.

Части от регистрирани Дялове, получени в резултат на записване или конвертиране на Дялове, могат да се издават до три знака след десетичната запетая.

## **Наличност**

Информация относно (i) наличността на Класове във всяка страна, в която ще се продават Дяловете на ИДПК, (ii) наличността на Дистрибутивни и/или Недистрибутивни Дялове, (iii) Валутата на ценообразуване (щатски долари, евро, лири стерлинги и/или всяка друга свободно конвертируема валута по преценка на ИДПК) в която ще се предлагат Дялове от всеки Клас, (v), минималната стойност на първоначална инвестиция и изискванията за дялово участие в съответните Класове, както и (iv) наличността на Хеджирани Класове, ще бъде включена в информацията, налична в съответната държава.

Инвеститорите следва да обърнат внимание обаче, че някои Под-фондове и/или Класове биха могли да не са на разположение на всички инвеститори. Класовете и техните специфични нива на таксите се определят от пазарните практики, които варират от канал на канал и от страна в страна. Техният финансов съветник може да им даде информация относно Под-фондовете и/или Класовете, които се предлагат в тяхната страна.

ИДПК запазва правото си да предлага за записване от инвеститорите само един или няколко Класове във всяка отделна юрисдикция, с оглед спазване на местните закони, обичаи или търговската практика или по каквато и да е друга причина. В допълнение, ИДПК или Дистрибуторът и неговите Агенти могат да възприемат стандарти, приложими за класове инвеститори или сделки, които позволяват или ограничават инвестирането до вписването на определен Клас от даден инвеститор.

Дали е подходящ даден Клас, дистрибутивна опция или Валута на ценообразуване, зависи от много фактори, различни за всеки индивидуален инвеститор. Притежателите на дялове следва да се посъветват със своите финансови съветници, за да определят последствията и факторите, свързани с инвестиция в определен Клас.

## **Политика на разпространение**

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

Недистрибутивните Дялове капитализират целите си приходи докато Дистрибутивните Дялове изплащат дивиденди. ИДПК определя как да се разпределят приходите от съответния Клас на съответния Под-фонд. ИДПК може периодично, по време и във връзка с периоди, определени от ИДПК, да декларира разпределението под формата на кеш или Дялове, както е предвидено по-долу. Във връзка с Дистрибутивните Дялове ИДПК може, в съответствие с принципа за равностойно третиране на Притежателите на дялове, да емитира Дялове с

различни дистрибутивни цикли, в зависимост от страните където ще се продават, както по-детайлно е описано в специфичната информация за съответната страна.

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

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

За Класовете, в които се извършва разпределяне, дивидентите, ако има такива, ще бъдат обявявани и разпределяни ежегодно. Освен това, междинни дивиденти могат да се обявяват и разпределят от време на време, като честотата на обявяване и разпределяне се уточнява от ИДПК, съгласно условията, определени от закона.

За Класовете от Дялове, които разпределят дивиденти на месечна база, всяка дистрибуция под EUR 100 (или нейната равностойност в съответната Валута на ценообразуване), може да бъде автоматично реинвестирана, по решение на Управляващото дружество, в нови Дялове от същия Клас на същия Под-фонд, като инвеститорите ще бъдат известени за подробностите чрез нота за транзакциите.

Въпреки това, не може да се извърши разпределяне, ако в резултат на него нетната стойност на активите на ИДПК падне под 1 250 000,00 евро.

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

Не се заплаща никаква лихва за дистрибуция, декларирана от ИДПК и държана на разположение на Притежател на Дялове.

### **Нетна стойност на активите**

Нетната стойност на активите обикновено се изчислява за всеки Работен ден (“Ден на оценяване”), като се определя стойността на основните активи на съответния Клас от съответния Под-фонд. Тези основни активи се оценяват на последната налична пазарна цена към момента на оценяване на съответния Ден на оценяване.

Нетната стойност на активите, определяна за всеки Клас, ще бъде изразена във Валутата на ценообразуване на съответния Клас и изчислена чрез разделяне на Нетната стойност на активите на Под-фонд, относима към съответния Клас Дялове, която се равнява на (1) стойността на активите, относими към този Клас и прихода от тях минус (2) пасивите, относими се към същия Клас, и всички разходи, считани за разумни или необходими, върху общия брой на Дяловете на същия Клас, неизплатени на съответния Ден на оценяване.

Нетната стойност на активите на Дял може да се закръгли до най-близката по-голяма или по-малка единица на Валутата на ценообразуване за всеки Клас в рамките на всеки Под-фонд.

Дотолкова, доколкото е възможно, инвестиционният доход, платимата лихва, таксите и другите задължения ще бъдат начислявани на всеки Ден на оценяване.

Стойността на активите ще бъде определяна по начин, описан по-долу под заглавие „Оценяване на Активите”.

Разходите, направени от ИДПК са обяснени по-долу, под заглавие "Такси, възнаграждения и разходи".

### **Спиране на изчислението**

ИДПК може временно да спре определянето на Нетната стойност на активите на Дял в рамките на един Под-фонд и вследствие на това и емитирането, обратното изкупуване и конвертирането на Дялове, в който и да е от следните случаи:

- Когато една или повече фондови борси или един или повече Регулирани пазари, или Други регулирани пазари в Страна-членка или в Друга страна, които предоставят основен пазар на който се инвестира значителна част от активите на даден Под-фонд, или когато един или повече валутни пазари за валутата, в която са деноминирани значителна част от активите на Под-фонда, са затворени по друга причина, освен поради официални празници или поради ограничаване или преустановяване на търговията;
- Когато, в резултат от политически, икономически, военни и финансови събития или от каквито и да било обстоятелства извън отговорностите и контрола на ИДПК, достъпът до активите на Под-фонда е практически неосъществим, без да се нанесе сериозна вреда на интересите на Притежателите на Дялове;
- При срыв в нормалните средства за комуникация, използвани за оценяване на определена инвестиция на Под-фонда или ако, по някаква причина, стойността на даден актив на Под-фонда не може да се определи толкова бързо и точно, колкото се изисква;
- Когато ИДПК не може да върне финансови средства, с цел извършване на плащания по обратното изкупуване на Дялове, или по време на което изпращане, трансферът на финансови средства относно реализирането или придобиването на инвестиции или относно плащанията, дължими по обратното изкупуване на Дялове, не може, по мнение на Съвета на директорите, да се извърши по нормалните разменни курсове.
- след спирането на (i) изчисляването на Нетната стойност на активите за една акция/дял, (ii) издаването, (iii) обратното изкупуване, и/или (iv) конвертирането на акции/дялове, издадени в рамките на основния фонд, в който Под-фондът инвестира в качеството си на хранващ фонд.

Всяко такова преустановяване и последващо прекратяване се съобщават на тези Притежатели на Дялове, които са подали заявление за регистрация, обратно изкупуване или конвертиране на техните Дялове и се публикуват, както е указано в Устава.

### **Оценяване на активите**

Изчислението на Нетната стойност на активите на Дял във всеки Клас на всеки Под-фонд, както и на активите и пасивите във всеки Клас на всеки Под-фонд се извършва по следния начин:



### **Активите на ИДПК включват:**

- 1) всички пари в наличност или на депозит, включително всяка лихва, натрупана върху тях;
- 2) всички платежни документи за парични активи и полици, както и сметките, подлежащи на получаване (включително и неполучените приходи по продадени ценни книжа);
- 3) всички облигации, временни полици, акции, облигации с осигурена лихва, права по регистрация, варианти, опции и други ценни книжа, финансови инструменти и подобни активи, притежавани или договорени от ИДПК (при условие, че ИДПК може да направи промени по начин, който не противоречи на параграф 1 по-долу, по отношение на колебанията в пазарната стойност на ценните книжа, вследствие на търгуване с предишни дивиденди, предишни права или по подобни начини);
- 4) всички дивиденди от акции, парични дивиденди и парични разпределения, които подлежат на получаване от ИДПК дотолкова, доколкото ИДПК има достъп на информация за тях;
- 5) всички натрупани лихви върху носещи лихва активи, притежавани от ИДПК, освен в случаите, когато същата лихва е включена или отразена в стойността на главницата на същия актив;
- 6) ликвидационната стойност на всички форуърдни договори и всички кол-опции и пут-опции, в които ИДПК има открита позиция;
- 7) предварителните разходи на ИДПК, включително разходите по емитиране и дистрибутиране на Дялове от ИДПК, доколкото същите трябва да бъдат отписани;
- 8) всички други активи от всякакъв вид и естество, включително предварително платените разходи.

### **Стойността на активите на ИДПК, ще се определя по следния начин:**

1. Стойността на всички пари в наличност или по депозит, на всички сметки и полици по вземания, както и на всички сметки, които предстоят да бъдат получени, на всички предплатени разходи, парични дивиденди и лихви, декларирани или натрупани по споменатия по-горе начин, но все още неполучени, се счита за пълния размер на тази стойност, освен в случай че има вероятност същите да не бъдат платени или получени в пълен размер, в който случай стойността се определя след приспадане на такива отстъпки, каквито Директорите може да сметнат за подходящи, така че да бъде отразена истинската стойност на споменатите.
2. Стойността на Прехвърлимите ценни книжа, Инструментите на паричния пазар и на всякакви други ликвидни финансови активи, които се котират или търгува на фондова борса, на Регулиран пазар или на Друг регулиран пазар, се базира на последната им цена в момента на оценяването на активите на съответната фондова борса, която обикновено е основният пазар за такива активи.
3. В случай че някои от активите в портфейла на един Под-фонд, в определен ден не се котират или търгуват на никоя фондова борса, на Регулиран пазар или на Друг

регулиран пазар или ако по отношение на активите, котиран или търгуван на някоя фондова борса или на някой друг такъв пазар, цената, определена съгласно горния параграф 2, не е представителна справедливата пазарна стойност за съответните активи, то в такъв случай цената на тези активи ще се формира на основата на разумно прогнозираните продажни цени, определени внимателно и добросъвестно.

4. Стойността на фючърсните, форуърдни или опционни договори, които се търгуват на борси, Регулирани пазари или Други регулирани пазари, ще се базира на последните цени по изплащане на борсите, приложими към подобни договори или на Регулираните пазари или на Другите регулирани пазари, на които се търгуват съответните фючърсни, форуърдни или опционни договори от името на ИДПК. При условие че фючърсните, форуърдните или опционните договори не могат да бъдат ликвидирани в деня, по отношение на който се определят активите, базата за определяне на ликвидационна стойност за такъв договор ще бъде такава, каквато Директорите сметат за реална и разумна.
5. Суаповете, всички други ценни книжа и други активи ще бъдат оценявани на реална пазарна стойност, определена добросъвестно, съгласно процедурите, установени от Директорите.
6. Дялове или акциите от ПКИ от отворен тип ще бъдат оценявани по тяхната последна определена и налична нетна стойност на активите или, ако тази цена не е представителна за справедливата пазарна цена на активите, тогава цената ще се определя от Директорите по честен и справедлив начин. Дяловете или акциите от ПКИ от затворен тип ще бъдат оценявани по тяхната последна налична стойност на фондовия пазар.

#### **Задълженията на ИДПК включват:**

- 1) всички заеми, полици и платими сметки;
- 2) всички натрупани лихви по заеми на ИДПК (включително и натрупаните такси за ангажимент относно такива заеми);
- 3) всички натрупани или платими разходи (включително без ограничения административни разходи, такси за управление, включително и премийни възнаграждения, ако има такива и такса депозитар);
- 4) всички известни задължения, настоящи и бъдещи, включително всички влезли в сила договорни задължения относно плащания на пари или имущество, включително стойността на неплатените дивиденди, обявени от ИДПК;
- 5) съответният резерв за бъдещи данъци, определен на базата на капитала и прихода към Деня на оценяване, както се постановява от време на време от ИДПК, а също и други резерви (ако има такива), разрешени и одобрени от ИДПК, както и такава сума (ако има такава), каквато ИДПК може да счете за подходяща по отношение на съответни непредвидени задължения на ИДПК;
- 6) всички други задължения на ИДПК, независимо от какъв вид и естество, отразявани съгласно общоприетите счетоводни принципи. При определяне на размера на такива задължения, ИДПК взема предвид всички плащания и разходи, платими от последния. ИДПК може да натрупва административни и други разходи, от редовен и повторяем

характер, на базата на оценения размер по коефициент за една година или за друг период.

Стойността на всички активи и пасиви, които не са изразени в Базовата валута на един Под-фонд, ще бъдат конвертирани в Базовата валута на този Под-фонд по обменния курс на Люксембург в Деня на оценяване. Ако такива котировки не са на разположение, обменният курс ще се определи добросъвестно, съгласно процедурите, установени от ИДПК.

ИДПК, по свое усмотрение, може да разреши да се използва някакъв друг метод на оценяване, ако счете, че такова оценяване отразява по-добре реалната стойност на съответен актив на ИДПК.

В случай че поради извънредни обстоятелства оценяването по гореизложените методи е неизпълнимо или неадекватно, ИДПК ще използва внимателно и добросъвестно други критерии, за да достигане до това, което счита за реална оценка при тези обстоятелства.

Ако от времето на определяне на Нетната стойност на активите на Дяловете на даден Под-фонд е налице съществена промяна в котировките на пазарите, на които се търгува или котира значителна част от инвестициите на Под-фонда, ИДПК може, с цел да се защитят интересите на Притежателите на дялове и ИДПК, да отмени първото изчисление на Нетната стойност на активите на Дяловете на Под-фонда и да извърши второ изчисление.

Притежателите на дялове трябва да имат предвид, че, доколкото Директорите считат, че е в най-добър интерес на Притежателите на дялове на даден Под-фонд, ако на всеки Ден на оценяване се очаква съвкупните записвания и обратни изкупувания на Дялове от всички Класове на този Под-фонд да доведат до нетно увеличение или намаление на Дялове, което надвишава прага, определян понякога от Директорите за този Под-фонд, и като се вземат предвид и други фактори, включително преобладаващите пазарни условия, Нетната стойност на активите на Под-фондът може да се регулира, за да отрази очакваните спредове по сделките, разходите и таксите, които ще бъдат направени от Под-фонда при ликвидиране или закупуване на инвестиции, за да отговарят на нетните транзакции за този конкретен Ден на оценяване. Корекцията не трябва да надвишава 2% от Нетната стойност на активите на съответния Под-фонд на съответния Ден на оценяване. Тази корекция ще се прави преди прилагането на всяка такса за изпълнение, ако е приложимо.

### **Разпределяне на активите на ИДПК**

ИДПК учредява един Под-фонд по отношение на всеки Клас от Дялове, а може и да учреди един Под-фонд по отношение на два или повече Класове от Дялове по следния начин:

а) ако два или повече класове от Дялове се отнасят към един Под-фонд, активите, припадащи се на тези класове, ще бъдат общо инвестирани, съгласно специфичната инвестиционна политика на този Под-фонд; В рамките на един Под-фонд, Класове Акции могат да бъдат определени от време на време от страна на Съвета на директорите, така че да съответства на: (i) специфична дистрибуционна политика, като дава право на разпределения или не дава право на разпределения; и / или (II) специфична продажби и такси за обратно изкупуване структура; и / или (III) специфична управление или консултативна структура на таксите; и / или (IV) специфична задача на разпределение на акционерите услуги или други такси; и / или (V), специфичен вид на инвеститорите; и / или (VI) специфична валута; (VII) използването на различни техники за хеджиране, за да се защити в референтната валута на съответния Подфонд на активите и възвръщаемост котират във валутата на съответния Клас Акции срещу дългосрочни движения на валутата си с котировка; и / или (VIII) всякакви други специфични

характеристики, приложими към един клас акции, както е посочено в раздел "Акции" от настоящия Проспект.

В рамките на един Под-фонд, Класовете на Дяловете могат да бъдат определяни понякога от Съвета на директорите, така че да съответстват на: (i) специфична дистрибуционна политика, като дава право на разпределения или не дава право на разпределения; и/или (ii) специфична структура за таксуване при продажба и обратно изкупуване; и/или (iii) специфична структура на таксите за управление или консултация; и/или (iv) специфични такси за възлагане на разпределение, услуги за Притежателите на дялови или други такси; и/или (v), специфичен вид на инвеститорите; и/или (vi) специфична валута; (vii) използването на различни техники за хеджиране, за да се защитят активите и възвръщаемостта, котиращи във валутата на съответния Клас Дялове срещу дългосрочни движения на валутата на котиране, в референтната валута на съответния Под-фонд; и/или (viii) всякакви други специфични характеристики, приложими към един Клас Дялове, както е посочено в раздел "Дялове" от настоящия Проспект.

По свое усмотрение понякога Съветът на директорите може да реши да промени характеристиките на всеки Клас в съответствие с процедурите, определени от Съвета на директорите.

б) приходите от емитирането на Дялове от един Клас ще бъдат записвани в книгите на ИДПК към Под-фонда, който съответства на този Клас от Дялове, при условие че ако няколко Класа от Дялове са неизплатени в рамките на същия Под-фонд, съответният им размер увеличава дела на нетните активи на този Под-фонд, принадлежащи се на Класа от Дялове, които ще се емитират;

в) активите, пасивите, приходите и разходите в рамките на един Под-фонд се припадат на Класа или Класовете от Дялове, съответстващи на този Под-фонд.

г) когато върху ИДПК е наложено задължение, отнасящо се до който и да е актив на определен Под-фонд или до действие, извършено във връзка с актив от даден Под-фонд или Клас, това задължение се припада на съответния Под-фонд или Клас;

д) в случай че някой актив или пасив на ИДПК не може да се припише на даден Клас или Под-фонд, такъв актив или пасив се приписва на всички Класове в рамките на един Под-фонд или към всички Под-фондовете, пропорционално на Нетната стойност на активите на съответните Класове от Дялове или по друг начин, добросъвестно определен от Директорите. ИДПК се счита за едно юридическо лице. При все това, по отношение на трети страни, и по-точно по отношение на кредиторите на ИДПК, всеки Под-фонд ще носи изключителна отговорност за всички задължения, които му се припадат;

е) при изплащането на периодични доходи в полза на Притежателите на Дялове от който и да е Клас, Нетната стойност на активите на същия Клас се намалява с размера на тези доходи.

## **СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕ**

### **Как се извършва записване?**

За първоначално записване се изисква попълнен формуляр-заявление. За всяко следващо записване се предоставят инструкции по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, която се счита за приемлива от ИДПК.

Минималните изисквания за първоначална регистрация и притежаване са указани в резюмиран вид в специфичната за всяка страна информация. Преди да инвестират инвеститорите трябва да прочетат документи със съответната информация за ключови инвеститори и могат да бъдат помолени да декларират, че са получили актуален към момента документ с информация за ключови инвеститори.

В допълнение към всички приложими минимални суми за първоначални или последващи инвестиции, ИДПК може също така да изисква Притежателите на дялове да поддържат минимална счетоводна стойност от 1000 евро (или равностойността им в друга валута). Ако някой Притежател на дялове държи по-малко от 1000 евро в сметката си, ИДПК си запазва правото да уведоми засегнатите Притежатели на дялове за намерението си да продаде техните Дялове (без прилагане на такса за обратно изкупуване в зависимост от случая) и да закрие сметката им. На Притежателите на дялове ще бъдат дадени 60 дни от датата на уведомлението да извършат допълнителни инвестиции, за да се избегне продажбата на Дяловете им. Тази политика не се прилага за сметки с автоматични инвестиционни планове.

Плащането за записване трябва да се получи в срок от три (3) работни дни след съответния Ден на оценяване, с изключение на записванията чрез Агент, които може да подлежат на плащане в различни срокове, като в този случай Агентът уведомява инвеститора за съответната процедура.

Дяловете се вписват на името на инвеститорите и последните получават потвърждение за записването, само ако сумата по сделката (плюс допълнителните такси по продажбата) и оригиналният формуляр-заявление са получени от Регистратора и Агента по прехвърлянията, Дистрибутора или Агента(ите).

### **Планове за автоматично инвестиране**

Дистрибуторът може да предложи директно или чрез Агентите си (ако има такива) възможност за регистриране на Дялове чрез редовни вноски, съгласно Планове за автоматично инвестиране. Плановите за автоматично инвестиране се администрират от името на инвеститорите, съгласно сроковете и условията, посочени в документацията по продажбите и формулярите заявления и винаги съобразно законите на страната, в която са седалищата на Дистрибутора или Агентите (ако има такива), като споменатата документация и формуляри са на разположение на адреса на управление на ИДПК и на адресите на управление на Агентите (ако има такива). За повече информация инвеститорите трябва да се обърнат към своите финансови съветници.

### **Установяване на самоличността**

В съответствие със законодателството на Люксембург относно прането на пари и финансиране на терористични организации, по-точно съгласно всички приложими циркуляри на Регулаторните власти, са наложени изисквания към участниците във финансовия сектор, за да се предотврати използването на ПКИПЦК за пране на пари и финансиране на терористични

организации. В съответствие с тези изисквания формулярът на заявителя (и където е необходимо – бенефициарният собственик) трябва да бъде придружен с копие от паспорта или личната му карта, в случай че е физическо лице; и/или с копие от устава и извлечение от търговския регистър, в случай че е юридическо лице (всяко такова копие трябва да бъде заверено от един от следните органи: посолство, консулство, нотариус, местно управление на полицията или друг орган, определен от ИДПК за конкретния случай). Тази процедура по установяване на самоличността може да не се приложи от ИДПК при следните обстоятелства:

а) в случай на придобиване чрез професионалисти от финансовия сектор, с адрес в страна, която налага същите задължения за установяване на самоличността, като тези, установени от законодателството на Люксембург за предотвратяване на прането на пари и финансиране на терористични организации;

б) в случай на придобиване чрез професионалисти от финансовия сектор, чието дружество-майка е субект на същите задължения за установяване на самоличността, като тези, установени от законодателството на Люксембург, и когато законодателството, приложимо по отношение на дружеството майка – или друга разпоредба или професионално правило, произтичащо от груповата политика на тези дружества - налага същото задължение и на неговите дъщерни дружества или клонове.

Проверката на даден инвеститор може да бъде облекчена или задълбочена в зависимост от профила на инвеститора по отношение на риска от пране на пари или финансиране на терористи. .

По преценка на ИДПК, приема се по принцип, че професионалисти от финансовия сектор, с адрес в страна, която е ратифицирала заключенията на Групата за финансови действия срещу прането на пари (Financial Action Task Force/FATF), отговарят на същите изисквания за установяване на самоличността, като тези, установени от Люксембургското законодателство.

### **Как да платите?**

Плащането трябва да се извърши посредством паричен превод, освободен от всякакви банкови такси (т.е. банковите такси са за сметка на инвеститора). Плащането може да се извърши и с чек, при което процедурата по обработване може да се забави. В случай на такова забавяне, инвеститорите трябва да знаят, че заявленията ще бъдат обработени на базата на Нетната стойност на активите в Деня на ценообразуване след Работния ден, в който са получени средствата. Чекове се приемат само по усмотрение на ИДПК. Повече подробности по уреждането на плащанията се предоставят на адреса на управление на ИДПК и на адресите на управление на Агентите (ако има такива), както и в заявлението формуляр.

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

### **Как да конвертирате?**

Съгласно правилата, определени в Устава на ИДПК, всеки Притежател на Дялове може да конвертира частично или изцяло своите Дялове от един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд, но в рамките на същия Клас от Дялове.

Инструкции за конвертиране на Дялове могат да се предоставят по факс, телефон, по пощата

или чрез друга форма на комуникация, считана за приемлива от ИДПК. Притежателите на дялове трябва да прочетат съответния документ с информация за ключови инвеститори, свързан с възнамеряваната инвестиция преди да конвертират Дяловете си и могат да бъдат помолени да декларират, че са получили актуален към момента документ с информация за ключови инвеститори.

Притежателите на Дялове имат правото да разменят Недистрибутивни Дялове за Дистрибутивни Дялове и обратно в рамките на същия или на друг Под-фонд, но в същия Клас от Дялове. По този начин могат да се разменят и Хеджирани Класове Дялове за други Дялове в същия Клас, които не са хеджирани, но са от същия Под- фонд и обратното.

Притежателите на Дялове трябва да посочат съответния(ите) Под-фонд(ове) и Клас(ове) от Дялове, както и броя на Дяловете или паричната сума, която искат да конвертират, и новоизбрания Под-фонд(ове), в който искат да бъдат прехвърлени техните Дялове.

Стойността на Дяловете от който и да е Клас на който и да е Под-фонд, които ще бъдат конвертирани, се определя чрез съотнасяне към съответната Нетна стойност на активите на съответните Дялове, изчислена в същия Ден на оценяване, намалена, ако е уместно, с таксата за конвертиране, както е посочено по-горе.

Конвертирането на Дялове от един Под-фонд в Дялове от друг Под-фонд, включително и конвертирането от Недистрибутивни в Дистрибутивни Дялове или хеджирани и нехеджирани, ще се счита за обратно изкупуване на Дялове и едновременно закупуване на Дялове. Следователно, конвертиращият Притежател на Дялове може, във връзка с конвертирането, да реализира облагаема загуба или печалба, съгласно законите на страната, в която Притежателят на Дялове е установен, временен или постоянен жител.

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

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

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

Ако на дадена дата исканията за конвертиране, представляващи повече от 10% от стойността на издадените от даден Под-фонд Дялове, не могат да бъдат изпълнени без да се засягат активите на съответния Под-фонд, ИДПК може да отложи конвертирането на тези Дялове, които надвишават този процент, за такъв период от време, който би бил достатъчен да се продаде такава част от активите на съответния Под-фонд, която да позволи да се посрещнат съществените искания за конвертиране на Дялове.

Дистрибуторът може също да предложи директно или чрез Агенти (ако има такива), възможността за конвертиране на всички или част от Дяловете, които Притежателят на дялове държи в Под-фонд на ИДПК в дялове на друг под- фонд, принадлежащ към Pioneer Funds или Pioneer S.F., но в същия клас дялове. Подобно конвертиране се извършва в съответствие с условията и разпоредбите на документите на тези фондове. Тези документи са на

разположение на адреса по регистрация на Управляващото дружество, както и на адреса по регистрация на Агентите (ако има такива). Инвеститорите следва да се обърнат към своите финансови съветници за повече информация.

В случай на конвертиране от един Под-фонд на ИДПК в друг под-фонд на Pioneer Funds и Pioneer S.F., приходите от конвертирането на Работен ден ще бъдат инвестирани на следващия работен ден от Pioneer Funds и Pioneer S.F. и по нетна стойност на активите, определена по отношение на този Работен ден.

### **Как да изкупим обратно?**

Съгласно Устава, Притежателите на Дялове могат да поискат обратното изкупуване на техните Дялове по всяко време преди крайния момент (както е описано по-долу) във всеки Ден на оценяване.

Инструкции за обратното изкупуване на Дялове могат да се изпращат по факс, телефон, по пощата или чрез друга форма на комуникация, която се счита за приемлива от ИДПК.

След получаване на инструкции от Регистратора и Агента по прехвърлянията, плащането на цената за обратно изкупуване следва да се извърши чрез банков превод в срок от три (3) работни дни след Деня на оценяване, с изключение при сделки по обратно изкупуване, извършени чрез Агент, които може да подлежат на плащане в различни срокове според случая, като в този случай Агентът уведомява съответния Притежател на Дялове за съответната процедура. Може да се изиска плащането да се извърши с чек, в който случай може да има закъснение при обработката.

Ако на дадена дата исканията за плащания за обратно изкупуване на Дялове, представляващи повече от 10% от стойността на издадените от даден Под-фонд Дялове, не могат да бъдат изпълнени от стойността на активите на съответния Под-фонд или от разрешените привлечени средства, ИДПК може да отложи обратното изкупуване на тези Дялове, които надвишават този процент, за такъв период от време, който би бил достатъчен да се продаде такава част от активите на съответния Под-фонд, която да позволи да се посрещнат неизпълнените молби за обратно изкупуване на Дялове.

Ако в резултат на искане за обратно изкупуване, съвкупната Нетна стойност на активите на Дяловете, притежавани от предоставящия за обратно изкупуване Притежател на Дялове в Клас от даден Под-фонд, падне под минималното изискване за притежание, споменато в настоящия документ, ИДПК може да разгледа такова заявление като заявление за обратно изкупуване на всички Дялове на Притежателя на Дялове в този Клас.

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

### **Систематичен план за оттегляне**

Дистрибуторът може да предложи директно или чрез Агентите си (ако има такива) възможност за обратно изкупуване на Дялове от ИДПК чрез Систематичен план за оттегляне. Систематичният план за оттегляне се администрира съгласно сроковете и условията, посочени в документацията по продажбите и формулярите заявления и винаги съобразно законите на страната, в която са седалищата на Дистрибутора или Агентите (ако има такива), като



споменатата документация и формуляри са на разположение на адреса на управление на ИДПК и на адресите на управление на Агентите (ако има такива). За повече информация инвеститорите трябва да се обърнат към своите финансови съветници.

### **Цена на сделката**

Цената на сделка за покупка, конвертиране и обратно изкупуване на Дялове от един и същ Клас от даден Под-фонд ще се калкулира, както следва:

### **Записвания**

В случай на покупка на Дялове от Класове В, С, F, I, J, N, S и X тази цена ще бъде равна на Нетната стойност на активите (“Нетна стойност на активите”) за Дял. Класове В и С подлежат на такса отложена продажба.

В случай на закупуване на Дялове от Класове А, D, E и H, тази цена ще бъде равна на Нетната стойност на активите за дял, увеличена със съответната такса за продажбата,

### **Конвертиране**

Цената на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за Дял от Класове В, С, F, I, J, N, S и X, когато се конвертират Дялове на един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд.

Цената на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за Дял от Класове А, D, E и H, намалена с такса за конвертиране, равняваща се на разликата между таксата за продажба на Под-фонда, който следва да се закупи, и тази на Под-фонда, който се продава, в случай че се конвертират Дялове от един Под-фонд в дялове в друг Под-фонд, който има по-висока такса за продажбата.

В допълнение, по отношение на конвертирането на дялове от клас А, E и F, цената на сделката може да бъде намалена също и с допълнителна такса за конвертиране, представляваща процент от Нетната стойност на активите за дяловете, които се конвертират.

### **Обратно изкупуване**

В случаи на обратно изкупуване на Дялове от Класове А, D, E, F, H, I, J, N, S и X, тази цена на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за Дял.

В случаи на обратно изкупуване на Дялове от Класове В и С тази цена на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за Дял, намалена със съответната такса за отложена продажба.

Тази цена на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за дял от класове В и С, намалена със съответната такса за отсрочена продажба.

Цената на сделката ще бъде равна на Нетната стойност на активите за Дял, намалена с такса изкупуване в случай на обратно изкупуване на Дялове от Под-фондове, които прилагат подобна такса (което е описано по- подробно в Приложение I)

### **Време за извършване на сделките**

Формулярът за покупка, конвертиране или обратно изкупуване следва да се получи от

Регистратора и Агента по прехвърлянията (от името на Управляващото дружество от Агента (ако има) или директно от инвеститора) преди крайния срок („краен срок”), посочен по-долу.

Под-фонд	Краен срок за сделки
Всички Под-фондове (освен уточнените по-долу)	По всяко време преди 18,00 ч. Люксембургско време на съответния Ден на оценяване
Diversified Alpha	<p>Записвания:</p> <p>По всяко време преди 18,00 ч. Люксембургско време на съответния Ден на оценяване</p> <p>Обратни изкупувания или (ако е позволено) конвертирания:</p> <p>По всяко време преди 18,00 ч. Люксембургско време, не по-късно от пет (5) Работни дни преди Деня на оценяване</p>

Всички операции по записване, конвертиране или обратно изкупуване се обработват въз основа на непозната Нетна стойност на активи.

Заявленията, получени след крайния срок се считат за получени на следващия Ден на оценяване.

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

ИДПК може да разреши искане за записване, конвертиране или обратно изкупуване да бъде прието от Регистратора и Агента по прехвърлянията след крайния срок, ако (i) искането е било получено преди крайния срок от Дистрибутора и/или Агента(ите), (ii) приемането на такова искане няма да се отрази на другите Притежатели на Дялове, и (iii) всички Притежатели на Дялове се третират по един и същи начин.

На Агента не се разрешава да задържа поръчки, за да се облагодетелства лично от промяната в цените.

### **Прекомерно търгуване/избор на пазарен момент**

ИДПК не разрешава прилагане на практики за прекомерно търгуване. Практиките за прекомерно търгуване и краткосрочни практики за търгуване (избор на пазарен момент) могат да нарушат стратегиите за управление на портфолиото и да се отразят негативно на представянето на ИДПК. За да минимализира щетите за ИДПК и притежателите на дялове и в полза на съответния Под-фонд, ИДПК има право да преустанови поръчки за записване, обратно изкупуване или конвертиране, както и да начисли такса в размер на до 2 % от стойността на поръчката на съответния инвеститор, който прилага практики за прекомерна

търговия или в миналото има установена история за подобно поведение, както и в случаите, когато търговията на инвеститора, по преценка на ИДПК и била или е могла да бъде в ущърб на ИДПК или на който и да било Под- фонд.

При упражняване на тези права, ИДПК може да приеме, че е извършена търговия с различни сметки под обща собственост или контрол. Когато сметките се управляват от посредник от името на клиент(и), като например доверителни сметки, ИДПК има право да изиска от посредника информация относно извършените сделки и да предприеме действия за предотвратяване на практики за прекомерно търгуване. ИДПК има право да изкупи обратно всички Дялове на притежател, който упражнява или в миналото е упражнявал практики за прекомерна търговия. ИДПК няма да бъде отговорно за настъпили загуби, в следствие на отказани поръчки или задължително обратно изкупуване.

## ТАКСИ, ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И РАЗХОДИ

### Такса продажба

Такса продажба ще бъде изчислена като процент от Нетната стойност на активите, както е посочено в таблицата:

Дял клас	Такса продажба
Клас А	Максимум от 5%
Клас D	Максимум от 3%
Клас Е	Максимум от 4%
Клас Н	Максимум от 2%
Клас В и С	Предмет на такса отложена продажба
Клас F, I, J, N, S и X	Без такса продажба

Подробна информация относно приложимата такса продажба за всеки Клас от Дялове и Под-фонд може да намерите в Приложение I от Проспекта.

Дистрибуторът може да поделитаксите продажба и всяка друга получена приложима такса за конвертиране със своите Агенти (ако има) и професионални съветници по своя преценка и усмотрение.

Инвестиционните консултанти могат да начисляват Такса съветник (както е описано по-горе в "Допълнителна информация за инвеститорите в Обединеното кралство") във връзка със записването за Клас N Дялове. Управляващото дружество може да предложи да се улесни плащането на всяка Такса съветник чрез отделяне, когато това е приложимо, на сума или суми за изплащане на Такса съветник от сумата, която ще бъде инвестирана от инвеститор. Управляващото дружество може да съдейства за приспадането на Такса съветник, ако е максимум 5% от сумата, която ще бъде инвестирана.

### Такса отложена продажба

Класове дялове В и С се продават без начисляване на такса продажба, но може да се приложи такса отложена продажба в случай че Притежателите на дялове предложат за обратно изкупуване Дялове в рамките на определен период, както е посочено в таблицата по-долу:

Клас дял	Такса отложена продажба
Клас В	4% максимум, намалявайки до 0% за 4 годишен период след инвестирането
Клас С	1% максимум през първата година на инвестирането

Инвеститорите трябва да отбележат, че за целите на определянето на броя на годините за които Дяловете са държани:

- (а) ще бъде използвана годишнината на дата на записване.
- (б) Дяловете, които са държани най-дълго се изкупуват първи.
- (в) Дяловете, които Притежателите на дялове получават от конвертиране продължават периода на държане, който съответства на периода на държане на Дяловете, които са били конвертирани.
- (г) когато Притежател на дялове конвертира Дялове, които са записани по различно време в Дялове на друг Под-фонд, Регистраторът и Агентът по прехвърлянията ще конвертират Дяловете, които се държат за по-дълъг период от време.

Няма да се начислява такса отложена продажба за Класове В и С ако Притежателите на дялове изкупят обратно Дяловете след четиригодишен период и след едногодишен период, респективно за всеки клас.

Дяловете, придобити от реинвестирането на дивиденди или разпределения ще бъдат освободени от такса по отложени продажби по същия начин, както ще бъде премахната споменатата такса при обратно изкупуване на Дялове от Класовете В и С, вследствие на смърт или инвалидност на Притежателя или всички Притежатели на Дялове (в случай на индивидуално или колективно притежание на Дялове).

За Дяловете, подлежащи на такса по отложена продажба, нейната стойност се изчислява като процент от настоящата пазарна стойност или от цената на закупуване на обратно изкупуваните Дялове, която от двете е по-малка. Например, когато определен Дял, увеличил цената си, се изкупува обратно по време на периода с такса по отложена продажба, последната се изчислява само върху първоначалната цена на закупуване.

При определяне дали трябва да се плати такса по отложена продажба в случай на обратно изкупуване, Под-фондът първо трябва да изкупи обратно Дялове, които не подлежат на такса по отложена продажба, и след това да изкупи Дяловете, притежавани най-дълго по време на периода на таксата по отложена продажба. Стойността на съответна дължима такса по отложена продажба, се задържа от Управляващото дружество, което има право на споменатата такса.

### **Такса конвертиране**

Когато се конвертират Дялове на един Под-фонд в Дялове на друг Под-фонд от същия Клас, който има по-висока такса за продажба, Дистрибуторът може да наложи на Притежателя на Дялове такса по конвертирането, равна на разликата от таксата за продажба на Под-фонда, който следва да се закупи, и тази на Под-фонда, който ще се продава. Върху Притежателя на Дялове няма да се налага такса по конвертирането, когато конвертира Дялове от Под-фонд, който има по-голяма комисионна.

При конвертиране на Дялове от Клас А, Е или F на един Под-фонд в Дялове от Клас А, Е или F, съответно в Дялове на друг Под-фонд, допълнителна такса за конвертиране на стойност до 1,00% от Нетната стойност на активите на Дяловете, които ще бъдат конвертирани, може да бъде наложена на Притежателя на Дялове от Дистрибутора или неговите Агенти. Дистрибуторът и неговите Агенти трябва да информират инвеститорите дали се налага съответната допълнителна такса за конвертиране.

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

### **Такса обратно изкупуване**

За всички Под- фондове, обратното изкупуване на Дялове ще се осъществява на цена, базирана на Нетната стойност на активите на Дял от съответния Клас, в съответния Под-фонд.

## **Други разходи**

Всички разходи, свързани с обмяната на валута, както и тези, наложени върху преводите на пари в наличност, ще бъдат за сметка на Притежателя на Дялове.

## **Такса за управление**

Управляващото дружество има право да получава от ИДПК възнаграждение, изчислено като процент от Нетната стойност на активите в даден Клас от Дялове, в рамките на един Под-фонд, както е обобщено в Приложение I към Проспекта.

Тази такса се изчислява и натрупва на всеки Ден на оценяване и се плаща с просрочие всеки месец, на базата на средната дневна Нетна стойност на активите в даден Клас, в рамките на даден Под-фонд(ове).

За Дялове Клас X Управляващото дружество ще начислява и събира такса управление директно от акционерите и няма да се начислява на под-фонда или да рефлектира върху Нетната стойност на активите. Таксата за управление може да се изчислява по методология и условия за плащане, каквито могат да бъдат договорени между Управляващото дружество и съответния инвеститор.

Управляващото дружество отговаря за изплащането на таксите на Инвестиционните мениджъри, които могат да ги прехвърлят изцяло или частично на Инвестиционните под-мениджъри.

Максималния размер на таксите за управление на други ПКИ или ПКИПЦК, в които Под-фондът може да инвестира, не трябва да надвишава 3% от активите на този Под-фонд.

Повече подробности за такса управление, приложима към съответния Клас Дялове в рамките на Под-фонда са описани в Приложение I към Проспекта, с изключение на Дялове от Клас S, при които се начислява такса управление, договорена между Управляващото дружество и съответните инвеститори.

## **Такси за Депозитаря, Агента по разплащанията и Администратора**

Депозитарят, Агентът по разплащанията и Администраторът имат право да получат от активите на съответния Под-фонд (или съответно от Класа Дялове), такса, която варира в зависимост от държавата, в която се държат съответните активи на Под-фонда, от 0,003 % до 0,5 % от стойността на активите на съответния Под-фонд или Клас Дялове, платими месечно с просрочие.

## **Дистрибуторска такса**

Управляващото дружество, в качеството си на Дистрибутор, получава дистрибуторско възнаграждение, платимо с просрочие всеки месец, на базата на средната дневна Нетна стойност на активите на съответния Клас, в рамките на съответния Под-фонд, както е обобщено в Приложение I към Проспекта. Дистрибуторска такса, обаче, не се дължи при дялове от клас X. Управляващото дружество може да прехвърли част или цялото възнаграждение на своите Агенти (ако има такива), както и на професионалните си съветници, като комисионна за техните услуги.

## Такса за изпълнение

Управляващото дружество може да получи премия за изпълнение за определен Клас от Дялове, при случаи когато при някои Под-фондове Нетната стойност на активите на Дял от даден Клас в е по-висока от репера или лимита за изпълнение през Периода на представяне (съгласно дефиницията по-долу). Моля, вижте Приложения I и II на настоящия Проспект за подробности относно приложимите такси за изпълнение и репери или лимита за изпълнение. Управляващото дружество няма право да получава такса по изпълнение при следните обстоятелства:

- когато Класът постигне резултат, който е под репера или лимита за изпълнение,
- когато доходността на Класа през Периода на представяне е отрицателна, независимо от представянето на Класа спрямо репера или лимита за изпълнение или
- когато Нетната стойност на активите от съответните класове не успеят да надвишат съответната си „Най-висока стойност”, ако е приложимо през Периода на представяне, независимо от представянето на Класа спрямо репера или лимита за изпълнение.

Управляващото дружество и Инвестиционните мениджъри няма да обезщетяват Притежателите на Дялове в случаи, когато съответния Клас от даден Под-фонд се представи по-слабо от репера или лимита за изпълнение.

За Клас Дялове X такса за представяне ще бъде удържана и събирана от Управляващото Дружество директно от Притежателите на дялове и следователно няма да се отрази на Нетната Стойност на Активите.

## Период на представяне

Период на представяне (“Период на представяне”) е календарната година.

## Изчисляване на премията по изпълнение

Премиите за представяне се изчисляват през всеки Ден на оценяване, като се натрупват в Нетната стойност на активите за всеки Период на представяне като винаги се съблюдают горепосочените критерии за премия по изпълнение. Премията по изпълнение се изчислява, като се вземат предвид увеличението на активите на съответния Клас спрямо и над увеличението при репера или лимита за изпълнение, коригирани с покупките и обратните изкупувания на Дялове (вижте “Последици от покупката и обратното изкупуване” по-долу) от съответните класове през Периода на представяне. Изчисляването се извършва както следва

- когато има положителна възвръщаемост спрямо репера, Управляващото дружество получава премия по изпълнение, равна на процент, посочен в Приложение I към настоящия Проспект за реализираното от съответните Класове от Дялове надвишение над техния репер и при отчитане на принципа на Най-високата стойност през Периода на представяне.
- когато реперът или лимита за изпълнение на Под-фонда се понижи през Периода на представяне, Управляващото дружество получава премия за представяне, равна на процентите, описани в Приложение I на настоящия Проспект за положителното представяне, постигнато при съответните Класове от Дялове при отчитане на принципа на Най-високата стойност през Периода на представяне.

- Когато изпълнението на Клас надвиши Най-високата стойност и репера или лимита за изпълнение, но надвишаването по отношение на Най-високата стойност е по-малко от надвишаването по отношение на репера или лимита за изпълнение, тогава таксата за изпълнение ще се изчислява чрез отнасяне към частта от надвишаването над Най-високата стойност, а не към репера или лимита за изпълнение.

### **Последици от покупката и обратното изкупуване**

Относно покупките, извършени през Периода на представяне, премиите по изпълнение се определят считано от датата на покупката до края на Периода на представяне (освен ако тези Дялове бъдат изкупени обратно по начина, описан по-долу).

Относно обратните изкупувания, реализирани през Периода на представяне, премиите по изпълнение се определят считано от началото на Периода на представяне или от датата на покупката, в зависимост от това, кое от двете е настъпило по-късно, до датата на обратното изкупуване. При обратното изкупуване първо се изкупуват обратно Дяловете, които са били издадени последни. Премиите по изпълнение, начислени във връзка с Дяловете, които се изкупуват обратно, се реализират и се изплащат на Управляващото дружество в момента на обратното изкупуване.

### **Принцип на Най-високата стойност**

Управляващото дружество винаги ще прилага принципа на Най-високата стойност (“Принцип на най-високата стойност”) при изчисляването на премията по изпълнение. Принципът на най-високата стойност установява Нетна стойност на активите на Дял, под която премии по изпълнение няма да се изплащат. Това ниво се нарича Най-висока стойност и е равно на Нетната стойност на активите за Дял от съответния Клас, върху която е платена крайната такса изпълнение или, ако никога не е плащана такса за изпълнение по този Клас, на Нетната стойност на активите за Дял, с която е стартирал Класа, или където таксата за изпълнение за първи път е била приложена към този Клас, на Нетната стойност на активите на Дял от Класа в Работен ден непосредствено преди датата на въвеждането на такса изпълнение за този Клас.

### **Бенчмарк за представяне или лимити**

Бенчмарка и лимитите за изпълнение се изчисляват бруто от такса управление и други такси и разходи, базирани на индекс Пълна възвръщаемост, освен ако друго не е предвидено.

За избягване на съмнения относно изчисляването на премията за изпълнение, нито Управляващото дружество, нито Инвестиционните мениджъри, нито Администраторът, нито съответните субекти, предоставящи индекса, ще бъдат отговорни (поради небрежност или друга причина), пред който и да е Притежател на Дялове, за каквато и да е грешка в определянето на съответния индекс на репера или за каквото и да е закъснение в предоставянето или наличността, на който и да е индекс на репера, нито пък ще бъдат задължени да правят същото достойние, на който и да е Притежател на Дялове.

Където е уместно, всички изчисления на репери или лимита за изпълнение трябва да се конвертират в Основната валута на Под-фонда. Ако Под-фондовете имат лимит на изпълнение в Евро едnodневен курс EONIA, такса изпълнение за не-евро деноминирани, валутно хеджирани Класове на тези Под-фондове ще се изчислява спрямо еквивалентен едnodневен курс на валутата на хеджирания Клас.

По отношение на Дяловете от Клас F изчислението на изпълнението ще се базира на „Ценови



индекс” т.е. изчислението на изпълнението на репера или лимита на изпълнение ще се извършва нето от дивидентите.

### **Такси за Основен/Захранващ фонд**

Когато Под-фонд, определен като Захранващ фонд, инвестира в акции/дялове на Основен фонд, Основният фонд може да не начислява такси за записване или изкупуване за сметка на инвестицията на Под-фонда в акции/дялове на Основния фонд.

Ако Под-фонд е определен за Захранващ фонд, описание на всички възнаграждения и възстановявания на разходи, платени от Захранващия фонд по силата на неговите инвестиции в акции/дялове на Основния фонд, както и сумарните такси на Захранващия и Основния фонд, ще се представя в приложение към настоящия Проспект. Управляващото дружество ще включи в Годишния отчет на ИДПК справка за сумарните такси на Захранващия и Основния фонд.

Ако Под-фонд е определен за Основен фонд на друго ПКИПЦК, Основният фонд няма да начислява на този захранващ фонд такси за записване, изкупуване или такси за напредвидени отложени продажби и за конвертиране.

### **Споразумения за споделяне на комисионни**

Инвестиционните мениджъри могат да встъпват в споразумения за комисионни или подобни споразумения. С цел постигане най-добро изпълнение споразуменията за нефиксирани комисионни („СНК”) са споразумения между Инвестиционните мениджъри и определени брокери, които уточняват определени пропорции на комисионна по сделка, изпратена на брокер и определена за плащане за проучване с една или повече трети страни. Осигуряването на проучване е предмет на договорка между Инвестиционните мениджъри и лица, осигуряващи проучванията, като разделянето на комисионната за изпълнение и проучване се договаря между Инвестиционните мениджъри и изпълнителните брокери. Отделно от СПК, изпълнителните брокери могат също така да предоставят проучвания срещу заплащане, приспаднато от разходите за изпълнение. Получаването на инвестиционно проучване, информация и свързаните с тях разрешения за услуги, разрешава на Инвестиционните мениджъри да допълват собствените си проучвания и анализи и да им предоставя поглед върху нещата и информация от лица и проучвателни екипи на други фирми. Тези услуги не включват пътуване, настаняване, развлечение, основни административни стоки или услуги, основно офисно оборудване или помещения, членски такси, работни заплати или директни парични плащания, платими от Инвестиционните мениджъри.

### **Разходи и такси за Финансови деривативни инструменти**

Всеки Под-фонд може да поема разходи и такси във връзка с суапове с пълна възвръщаемост или други деривативни финансови инструменти със сходни характеристики при встъпване в суапове с пълна възвращаемост и/или при увеличаване или намаляване на тяхната условна сума. По-конкретно, даден Под-фонд може да заплаща такси на агенти и други посредници, които могат да бъдат свързани с Депозитаря, Инвестиционния мениджър или Управляващото дружество, вземайки предвид функции и рисковете, които носят. Размерът на тези такси може да бъде фиксиран или променлив. Информация за преките и косвените оперативни разходи и такси, направени от всеки под-фонд в това отношение, както и самоличността на субектите, на които се заплащат тези разходи и такси, както и каквато и да е принадлежност към Депозитаря, Инвестиционния мениджър или Управляващото дружество, ако е приложима, може да е на разположение в годишния отчет. Всички приходи, произтичащи от суапове с пълна

възвращаемост, нетно от преки и косвени оперативни разходи и такси, ще бъдат върнати на Под-фонда.

## ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

### 1. Ограничения

С изключение на степента, до която са определени ограничителни норми по отношение на конкретен Под-фонд в раздел “Инвестиционни цели”, инвестиционната политика на всеки Под-фонд се съобразява със следните правила и ограничения:

#### А. Разрешени инвестиции:

**Инвестициите на Под-фонд трябва да се състоят от едно или повече от следните:**

- 1) Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, котиран и търгуван на Регулиран пазар;
- 2) Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, търгувани на Друг регулиран пазар в Държава-членка;
- 3) Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, котиран и приети за официална търговия на фондова борса в Друга държава или търгувани на Друг Регулиран пазар в Друга държава;
- 4) наскоро емитирани Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричен пазар, при условие че:
  - условията за емитирането включват гаранция, че ще се кандидатства за официално котиране на фондова борса в Друга държава или на Друг Регулиран пазар, както е описано в точки от 1) до 3) по-горе;
  - такъв достъп е осигурен до една година след емисията;
- (5) дялове от ПКИПЦК, упълномощени по Директива ПКИПЦК (включително дялове, издадени от един или няколко други под-фондове на ИДПК и акции или дялове на основен фонд, квалифицирани като ПКИПЦК в съответствие със Закона от 17 декември 2010) и/или други ПКИ по смисъла на първа и на втора подточка от член 1 (2) от Директива ПКИПЦК, независимо дали се намират в Държава-членка или в Друга държава, при положение, че:
  - други ПКИ са разрешени по законите, които разпореждат, че те са предмет на надзор от регулаторен орган, равностоеен на заложения в Правото на ЕС, и когато е достатъчно гарантирано сътрудничество между органите (в момента тези на Съединените американски щати, Канада, Швейцария, Хонг Конг, Норвегия и Япония);
  - нивото на закрила на Притежатели на Дялове в другите ПКИ е равностойно на предлаганото на Притежатели на Дялове в ПКИПЦК, и в частност че правилата за сегрегиране на активите, за взимането и отдаването на заем, и кратките продажби на Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар са равностойни на изискванията на Директивата за ПКИПЦК;
  - дейността на другите ПКИ се отчита в шестмесечни и годишни доклади, които позволяват да се оценят активите и пасивите, приходите и операциите през отчетния период;

- не повече от 10 % от активите на ПКИПЦК или други ПКИ, чието закупуване се обмисля, могат, според уставния им документ, да бъдат инвестирани като сума в Дялове на други ПКИПЦК или други ПКИ;

(6) депозити при кредитни институции, които подлежат на изплащане при поискване или имат право да бъдат изтеглени, и чието падеж е не по-късно от 12 месеца, при положение, че кредитната институция има адрес на управление в Държава-членка или, ако адресът ѝ на управление е в Друга държава, при положение, че подлежи на благоразумните правила на Регулаторен орган, еквивалентен на заложените в Правото на ЕС;

(7) финансовите деривати, т.е. по-точно опции, фючърси, включително равностойни инструменти в пари, търгувани на регулирания пазар или на друг регулиран пазар, посочени в точки (1), (2) и (3) по-горе, и/или финансовите деривати, които се продават извън борсата (“Извънборсови деривати”), включително без ограничения, суапове с пълна възвръщаемост или техни финансови деривативни инструменти със сходни характеристики (по смисъла на и при условията, определени от приложимите закони, разпоредби и периодично издаваните циркуляри на Комисията за надзор на финансовия сектор (CSSF), в частност, но не само Разпоредба (ЕС) 2015/2365), при положение, че:

- (i) - основата се състои от инструменти, обхванати от тази Секция А., финансови индекси, лихвени проценти, валутни курсове или валути, в които Под-фондът може да инвестира съгласно инвестиционните си цели;
- контрагентите на Сделки с извънборсови деривати са институции, подложени на благоразумен контрол, и които принадлежат на одобрени от Регулаторен орган категории, и
- Извънборсовите деривати са подложени на надеждна и проверима оценка ежедневно и могат да се продават, ликвидират или затварят чрез изравнителна сделка по всяко време на тяхната справедлива стойност по инициатива на ИДПК.
- (ii) - при никакви условия тези операции не могат да накарат Под-фонда да се отклонят от инвестиционните си цели.

(8) Инструменти на паричния пазар, различни от предлаганите на Регулиран пазар или на Друг регулиран пазар, доколкото емитирането или емитентът на такъв инструмент е регулиран, за да бъдат инвеститорите и спестяванията защитени, и ако тези инструменти са:

- емитирани или гарантирани от орган на централната, областна и местна власт или от централната банка на държава членка, Европейската централна банка, Европейския съюз или Европейската инвестиционна банка, друга държава или, за федерални държави, от някой от членовете на федерацията, или от публичен международен орган, в който членуват една или повече Държави-членки, или
- емитирани от предприятие, чиито ценни книжа се търгуват на Регулирани пазари или на Други регулирани пазари, посочени в точки (1), (2) или (3) по-горе, или
- емитирани или гарантирани от учреждение, което е обект на благоразумен контрол, в съответствие с критериите, определени в Правото на ЕС, или от учреждение, което е обект на или се съобразява с благоразумни правила на Регулаторен орган

да бъдат поне толкова строги колкото и заложените в Правото на ЕС, или

- емитирани от други органи, принадлежащи на одобрени от Регулаторен орган категории, при положение, че инвестициите в такива инструменти подлежат на инвеститорска закрила, равностойна на заложената в първа, втора или трета подточка и при положение, че емитентът е фирма, чиито капитал и резерви възлизат на поне десет милиона евро (10 000 000 евро) и който представя и публикува своя годишен отчет в съответствие с Директивата 2013/34/ЕС, е юридическо лице, което е част от група компании, която включва една или няколко котирувани на борсата компании, е предназначена за финансирането на компанията или е юридическо лице, което е предназначено за финансирането на гаранционни инструменти, които ще извлекат полза от банкова ликвидна сума.

(9) В допълнение, инвестиционната политика на даден Под-фонд може да възпроизведе състава на индекс на ценни книжа или дългови ценни книжа в съответствие с регламента на Великото херцогство от 8 февруари 2008

#### **Б. Освен това, всеки Под-фонд:**

- 1) не може да инвестира повече от 10% от активите си в Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, различни от тези, посочени в точка А по-горе;
- 2) няма да придобива нито ценни метали, нито сертификати, които ги представляват;
- 3) може да държи допълнителни ликвидни активи;
- 4) може да заема до 10% от активите си, при условие, че подобни заемания се извършват само на временна основа. Споразумения за обезпечения по отношение на писането на опции или покупката или продажбата на форуърди или фючърсни договори, не се считат за "заеми" за целите на това ограничение;
- 5) може да придобива чуждестранна валута чрез компенсационен заем.

#### **В. Инвестиционни ограничения:**

##### **(а) Правила за диверсифициране на риска**

За целите на изчисляване на описаните в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14) точки, компании, които влизат в една и съща Група от компании, се считат за един единствен емитент.

Доколкото емитентът е юридическо лице в множество под-фондове, при които активите на под-фонда, са запазени изключително за инвеститори в под-фонда и за кредитори, чиито претенции, възникват във връзка със създаването, експлоатацията и ликвидацията на под-фонда, всеки под-фонд се счита за отделен емитент за целите на прилагането на правилата за разпределение на риска, описани в точки (1) до (5), (7) до (9) и (12) до (14).

##### **• *Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар***

- (1) Никой Под-фонд не може да закупува допълнителни Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, от който и да е индивидуален емитент, ако:
  - (i) при такова закупуване повече от 10% от нетните активи на Под-фонда се състоят от

Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар на този емитент; или

- (ii) общата стойност на всички Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар на емитентите, в които Под-фондът инвестира повече от 5% от нетните си активи, надвиши 40% от стойността на нетните активи на Под-фонда. Това ограничение не се отнася до депозити и Сделки с извънборсови деривати, направени с финансови институции, които подлежат на контрол относно финансовите показатели на дейността им.
- (2) Един Под-фонд може да инвестира сборно до 20% от активите си в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани от една и съща Група от компании.
- (3) Ограничението от 10%, споменато по-горе в т. 1 (i), се увеличи до 35% по отношение на Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Държава-членка на Европейския съюз, от местната власт или от всяка друга страна, която не е членка на Европейския съюз, или от обществен международен орган, на който са членки една или повече Държави-членки на Европейския Съюз.
- (4) Ограничението от 10%, споменато по-горе в т. 1 (i), се увеличи до 25% по отношение на квалифицирани дългови ценни книжа, емитирани от кредитна институция с адрес на управление в Държава-членка на Европейския съюз и която, съгласно приложимото законодателство, е подложена на специфичен обществен контрол, за да се предпазят притежателите на такива квалифицирани дългови ценни книжа. За целите на настоящия документ, “квалифицирани дългови ценни книжа” са ценни книжа, постъпленията от които са инвестирани, съгласно прилаганото законодателство, в активи с възвръщаемост, която ще покрие обслужването по дълга до датата на падеж на ценните книжа и която ще се начислява на приоритетна основа към плащането по главницата и лихвата, в случай на неизпълнение на задълженията от страна на емитента. В случай че съответен Под-фонд инвестира повече от 5% от нетните си активи в дългови ценни книжа, емитирани от такъв емитент, общата стойност на тази инвестиция не може да надхвърля 80% от нетните активи на същия Под-фонд.
- (5) Ценните книжа, определени по-горе в т. 3 и 4, не трябва да бъдат включвани при изчисляването на тавана от 40%, определен по-горе в т. 1 (ii).
- (6) Независимо от лимитите, определени по-горе, всеки Под-фонд има право да инвестира, в съответствие с принципа за разпределяне на риска, до 100% от нетните си активи в Прехвърлими ценни книжа, и инструменти на Паричния пазар, емитирани или гарантирани от (i) Държава-членка, местните и власти или от обществен международен орган, на който една или повече Държави-членки са членове, (ii) която и да е друга държава-членка на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (“ОИСР”) или която и да е страна от Г-20, или (iii) Сингапур или Хонг Конг, при условие, че (i) тези ценни книжа са част от поне шест различни емисии и (ii) ценните книжа от подобна емисия не се равняват на повече от 30% от нетните активи на този Под-фонд.
- (7) Без накърняване на ограниченията, поставени по точка (б) Контролирани ограничения, ограниченията, поставени в (1), се повишават максимум 20 % за инвестиции в облигации и/или дългови ценни книжа, емитирани от същия орган, когато целта на инвестиционната политика на Под-фонда е да се преповтори състава на определен облигационен индекс или индекс на дългови ценни книжа, който е признат от Регулаторния орган, на следната основа:

- съставът на индекса е достатъчно диверсифициран,
- индексът представлява адекватен репер за пазара, който отразява,
- публикува се по подходящ начин.

Ограничението от 20% се повишава на 35%, когато е доказано, че това е оправдано от изключителните пазарни условия, особено при Регулирани пазари, когато определени Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар силно преобладават, при условие, че всяка инвестиция до този 35%-тен лимит е разрешена само за единствен емитент.

- ***Банкови депозити***

- (8) Под-фондът не може да инвестира повече от 20% от активите си в депозити, направени от същия орган.

- ***Деривативни инструменти***

- (9) Рисквата експозиция към контрагент в Сделка с извънборсови деривати не може да превишава 10% от активите на Под-фонда, когато контрагентът е кредитна институция по точка А. (6) по-горе или 5 % от активите си в други случаи.
- (10) Инвестиции във финансови деривативни инструменти се прави само тогава когато, и при ограниченията, поставени в точки (2), (5) и (14), експозицията към основните активи не превишава сумарно инвестиционните лимити, заложиени в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14). Когато Под-фондът инвестира във финансови деривативни инструменти, основани на индекс, не е необходимо тези инвестиции да бъдат съчетани с ограниченията, поставени в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).
- (11) Когато Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар включват в себе си дериват, той трябва да бъде взет предвид при съобразяване с изискванията на точки (В) (а) (10) и (Г), а така също и с рисквата експозиция и информационните изисквания, заложиени този Проспект.

- ***Дялове на фондове от отворен тип***

- (12) Никой Под-фонд не може да инвестира повече от 20% от активите си в дялове от едно единствено ПКИПЦК или друго ПКИ, освен ако действа като Захранващ фонд в съответствие с разпоредбите на раздел 9 от Закона от 17 декември 2010.

Под-фонд, действащ като Захранващ, ще инвестира поне 85% от активите си в акции или дялове на Основния фонд.

Под-фонд, действащ като Основен, не може да бъде Захранващ, нито да държи акции или дялове в Захранващ фонд.

За целите на прилагането на тези инвестиционни лимити, всеки под-фонд на ПКИ с множество под-фондове по смисъла на член 181 от Закона от 17 декември 2010 г. се счита за отделен емитент, при положение, че е спазен принципът на разделение на задълженията на различните под-фондове спрямо трети лица. Инвестициите в дялове на ПКИ, които не са ПКИПЦК, не могат сумарно да превишават 30% от активите на Под-фонда.

Когато Под-фондът придобие дялове на ПКИПЦК и/или друго ПКИ, активите на съответното ПКИПЦК или друго ПКИ не трябва да бъдат съчетани за целите на ограниченията, заложи в точки (1) до (5), (8), (9), (13) и (14).

Когато под-фонд инвестира в Дялове на други ПКИПЦК и/или друго ПКИ, които се управляват, пряко или чрез пълномощник, от същото управително дружество или от друга компания, с която управителното дружество е свързано чрез общ мениджмънт или контрол, или чрез съществена пряка или косвена собственост, управителното дружество или другата компания не могат да начисляват такси за закупуване или обратно изкупуване за инвестициите на Под-фонда в дялове на такива други ПКИПЦК и/или ПКИ.

Под-фонд, който инвестира съществена част от активите си в друго ПКИПЦК и/или друго ПКИ, разкрива в продажбените документи на Фонда максималното ниво на таксите за управление, които могат да се начисляват както от самия Под-фонд, така и от друго ПКИПЦК and/или друго ПКИ, в което възнамерява да инвестира. В годишния си отчет ИДПК посочва максималната част от таксите за управление, които начислява на самия Под-фонд и на ПКИПЦК и/или друго ПКИ, в което инвестира.

Под-фонд може да записва, придобива и/или държи Дялове, които ще бъдат издадени или са издадени от един или повече други Под-фондове на ИДПК, при условие, че:

- целевите Под-фондове в замяна не инвестират в Под-фонда, инвестирал в тези целеви Под-фондове;
- не повече от 10% от активите на целевите Под-фондове, чието придобиване е планирано, могат да бъдат инвестирани като цяло в Дялове на други целеви Под-фондове; и
- в никакъв случай, за времето, когато тези Дялове се държат от ИДПК, тяхната стойност няма да се взема предвид при изчисляване на нетните активи на ИДПК за целите на определяне на минимални прагове на нетните активи, определени от Закона от 17 Декември 2010 г.;

• **Комбинирани ограничения**

(13) Независимо от индивидуалните ограничения, заложи в точки (1), (8) и (9) по-горе, Под-фондът не може да съчетава, ако това ще доведе до инвестиране на повече от 20 % от активите му в една организация, някое от следните:

- инвестиции в Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, емитирани от тази организация,
- депозити в, и/или тази организация
- експозиции, произтичащи от сделки с извънборсови деривати, предприети с тази организация.

(14) Поставените в точки (1), (3), (4), (8), (9) и (13) ограничения не могат да бъдат съчетавани, и по този начин инвестициите в Прехвърлими ценни книжа или Инструменти на паричния пазар, емитирани от една и съща организация, в депозити или деривативни инструменти, направени от тази организация, в съответствие с (1), (3), (4), (8), (9) и (13), не могат да превишават общо 35 % от активите на всеки под-фонд на фонда.



## **(б) Ограничения върху контрола**

- (15) По отношение на всички ПКИПЦК съгласно тяхното управление, Управляващото дружество не може да придобива акции с право на глас, които да му позволи да упражнява значително влияние над управлението на емитент.
- (16) ИДПК като цяло, може да придобие не повече от (i) 10% от оставащите акции без право на глас на същия емитент; (ii) 10% от оставащите дългови ценни книжа на същия емитент; (iii) 10% от Паричните пазарни инструменти на един емитент; или (iv) 25% от оставащите акции или дялове на същия ПКИПЦК и/или ПКИ.

Ограниченията, поставени в точки (ii) до (iv), могат да бъдат пренебрегнати по време на придобиване, ако по това време брутната сума на дълговите ценни книжа или на Паричните пазарни инструменти или нетната стойност на инструментите в емисията не могат да бъдат изчислени.

Таваните, поставени в (15) и (16), не се отнасят до:

- Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Държава-членка или от нейните местни органи;
- Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Друга държава;
- Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани от публичен международен орган, в който членуват една или повече Държави-членки;

Акциите в капитал на компания, която е учредена или организирана по законите на Друга държава, при положение че (i) тази компания инвестира своите активи предимно в ценни книжа, емитирани от емитенти от тази държава, (ii) по законите на държавата участието в съответния Под-фонд в акции на тази компания представлява единствения възможен начин да се закупят ценни книжа на емитенти от държавата, и (iii) в инвестиционната си политика компанията спазва ограниченията, заложи в точка В., подточки (1) до (5), (8), (9) и (12) до (16); и

- Акциите, държани от един или повече Под-фондове в капитал на дъщерни компании, които изключително от свое име извършват само управление, консултиране и маркетинг в страната, където се намира дъщерната компания, по отношение обратното изкупуване на дялове по искане на Притежателите на Дялове, изключително от тяхно име.
- Дялове или акции на Главен фонд, държани от Под-фонд в качеството му на Захранващ фонд, в съответствие с Раздел 9 от Закона от 17 декември 2010 г.

## **Г. Световна експозиция:**

Всеки Под-фонд гарантира, че общата му рискова експозиция, свързана с деривати, не превишава общата нетната стойност на портфейла му.

Експозицията се изчислява като се вземе предвид текущата стойност на основните активи, риска на контрагента, предвидими пазарни движения и наличното време за ликвидиране на позициите.

#### **Д. Допълнителни инвестиционни ограничения:**

- (1) Никой Под-фонд не може да придобива стоки или ценни метали, или сертификати за тях, при условие, че сделките в чуждестранни валути, финансови инструменти, индекси или Прехвърлими ценни книжа, както и споразумения за фючърси и форуърди, опции и суапове по тези чуждестранни валути, финансови инструменти, индекси или Прехвърлими ценни книжа, не се считат за сделки със стоки за целите на това ограничение.
- (2) Никой Под-фонд не може да инвестира в недвижими имоти или опция, право или лихва по тях, при положение, че инвестициите могат да бъдат направени в ценни книжа, обезпечени с недвижими имоти или права в тях или емитирани от компании, които инвестират в недвижими имоти или права в тях.
- (3) Под-фондът не може да отпуска заеми или гаранции в полза на трета страна, при положение, че такова ограничение не пречи на всеки Под-фонд да инвестира в не напълно изплатени Прехвърлими ценни книжа, Инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти, споменати в точка А., подточки (5), (7) и (8) и няма да предотврати заемането на ценни книжа в съответствие с приложимите закони и разпоредби (посочени по-нататък в „Заемане и отдаване на ценни книжа”).
- (4) ИДПК не може да предприема кратки продажби на Прехвърлими ценни книжа, Инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти, изброени в точка А., подточки (5), (7) и (8).

#### **Е. Независимо от наличието на нещо, противоречащо на казаното досега:**

- 1) Лимитите, определени по-горе, може да не се зачитат от всеки Под-фонд, когато упражнява права по регистрация, свързани с Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар в портфейла на този Под-фонд;
- 2) Ако същите лимити се надскочат поради причини извън контрола на даден Под-фонд или в резултат на упражняването на права по регистрация, такъв Под-фонд може да приеме като своя приоритетна цел в сделките си по продажба оправянето на такава ситуация, като взима под внимание интересите на Притежателите на Дялове.

ИДПК има правото да определя други инвестиционни ограничения в степен, до която тези ограничения са необходими за постигане на съответствие със законите и нормативната уредба на страните, където се предлагат или продават Дяловете на ИДПК.

#### **2. Суап договори и техники за ефективно управление на портфейла**

ИДПК може да използва техники и инструменти, отнасящи се до Прехвърлими ценни книжа и други финансови ликвидни активи с цел ефективно управление на портфейла, управление на дюрацията и хеджиране, както и за инвестиционни цели в съответствие с разпоредбите в Раздел 1 по-горе.

При никакви обстоятелства тези операции не могат да накарат Под-фонда да се отклони от инвестиционните си цели и рискови профили, изложени в “Инвестиционни цели и инвеститорски профили” в този Проспект.

В допълнение към всяко ограничение в настоящия документ, за даден Под-фонд, който понякога ще бъде определян от Съвета на директорите на ИДПК, и включен в този Проспект, общата сума (т.е. общата сума на поетите задължения и платените премии за осъществяване на подобни транзакции), държана в деривати, с цел хеджиране на риска, дюрация и ефективно управление на портфейл, както и с инвестиционни цели (с изключение на суми, инвестирани във валутни форуърдни договори и валутни суапове за хеджиране, които се изключват от подобни калкулации) по никое време няма да надвишава 40% от Нетната стойност на активите на съответния Под-фонд.

#### **(А) Суап договори**

Някои Под-фондове могат да встъпват в Суапове за гарантиране срещу неплащане на длъжника.

Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника е двустранен финансов договор, при който едната страна (купувачът) заплаща периодична такса в замяна на условно плащане от продавача, след настъпване на кредитен случай на еталонен емитент. Купувачът придобива правото да продаде конкретна облигация или други посочени еталонни облигации, емитирани от еталонен емитент по номиналната стойност или правото да получи разликата между номиналната стойност и пазарната цена на същата облигация или други посочени еталонни облигации, когато настъпи кредитният случай. Под кредитен случай обикновено се разбира банкрут, неплатежеспособност, ликвидация, материално неблагоприятно реструктуриране на дълг, или невъзможност да се изплати задължение в деня на падежа.

Ако това е в негов изключителен интерес, ИДПК може да продаде защита по Суапове за гарантиране срещу неплащане на длъжника (наричани в единствено число “Сделка за продажба на Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника”, и в множествено “Сделки за продажба на Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника”), за да се придобие конкретна кредитна експозиция.

Освен това, ИДПК може, ако това е в негов изключителен интерес, да закупи защита по Суапове за гарантиране при неплащане на длъжника (наричани в единствено число “Сделка за закупуване на Суап за гарантиране при неплащане на длъжника”, и в множествено “Сделки за закупуване на Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника”) без да задържи основните активи.

Такива суап сделки трябва да се извършат с първокласни финансови институции, специализирани в този вид сделки, и изпълнени на базата на стандартизирана документация, като Генералния договор на Международната асоциация за суапове и деривати (International Swaps and Derivatives Association).

Освен това, всеки Под-фонд трябва да гарантира достатъчно адекватно постоянно покритие на ангажиментите, свързани с такъв Суап за гарантиране срещу неплащане на длъжника и трябва винаги да може да изпълни искания на инвеститори за обратно изкупуване.

Някои от Под-фондовете могат да сключват други видове суапови договори, като суапове за обща възвръщаемост, лихвени суапове, суопции и суапове, свързани с инфлацията с контрагенти надлежно оценени и избрани от Управляващото дружество, които са първокласни институции, обект на внимателен надзор и принадлежащи към категориите, одобрени от Регулаторния орган.

## **(Б) Техники за Ефективно управление на портфейла**

Всеки Под-Фонд може да встъпва в ефективните техники за управление на портфейла, включително за отдаване и заемане на ценни книжа и Репо сделки и обратни Репо сделки, когато това е в най-добър интерес за Под-фонда и в съответствие с неговата инвестиционна цел и инвеститорски профил, при положение че са спазени приложимите правни и регулаторни правила.

### **(а) Даване и вземане на заем на Ценни книжа**

Всеки Под-Фонд може да участва в сделки по даване и вземане на заем на ценни книжа, при условие че те съответстват на следните правила:

- (i) Под-фондът може да дава или взема на заем ценни книжа само чрез стандартизираната система, организирана от призната клирингова институция, чрез програма за отдаване под наем, организирана от финансова институция или чрез първокласни финансови институции, специализирани в извършването на този вид сделки, субект на правилата за контролен надзор, които се считат от Регулаторните власти за еквивалент на тези, предвидени от правото на Общността.
- (ii) Като част от сделките по даване на заем, Под-фондът трябва да получава гаранция, стойността на която по всяко време от действието на договора трябва да бъде поне 90% от стойността на дадените на заем ценни книжа.
- (iii) Под-фондът ще гарантира, че обемът сделки със заемане на ценни книжа ще се поддържа на приемливо ниво или че има право по всяко време да изиска обратно ценните книжа, заети по начин, който по всяко време позволява да изпълни задълженията си по изкупуването и че тези сделки не рискуват управлението на активите на Под-фонда в съответствие с инвестиционната му политика.
- (iv) Под-фондът ще гарантира, че е възможно по всяко време да оттегли всяка ценна книга, която е дадена на заем или да прекрати всяко споразумение за заем на ценни книжа, които е сключил.
- (v) Ценните книжа, заети от Под-фонда не може да се продават през времето, когато са държани от Под-фонда, освен ако не са обезпечени от достатъчно финансови инструменти, които позволяват на ИДПК да възстанови заетите ценни книжа при приключване на сделката.
- (vi) Под-фондът може да заема ценни книжа при следните обстоятелства във връзка с уреждането на една сделка по продажба: (а) в период от време, когато ценните книжа са подложени на пререгистрация; (б) когато ценните книжа са дадени на заем и не са върнати навреме и (в) за да се избегне неизплащане, когато Депозитаря не успее да извърши доставка; и (г) като техника да спази задължението си да предаде ценните книжа, които са предмет на споразумение за обратно изкупуване, когато контрагентът по това споразумение упражни правото си да изкупи обратно ценните книжа, до степента тези ценни книжа са били преди това продадени от Под-фонда.

### **(б) Сделки със споразумения за прекупуване**

Под-фонд може, на подчинен или основен принцип, определено в описанието на инвестиционната му политика, да сключи репо сделки и обратни репо сделки, които се състоят от форуърдна сделка, при падежа на която:

- (i) Продавачът (насрещната страна) е длъжен да прекупи продадения актив, а Под-фондът е длъжен да върне получения по сделката актив. Ценните книжа, които са закупени с обратно репо споразумение, са ограничени до тези, посочени в Циркуляр на CSSF 08/356 от 4 юни 2008 г. и трябва да са в съответствие с инвестиционната политика на Под-фонда; или
- (ii) Под-фондът е длъжен да прекупи продадения актив, а купувачът (насрещната страна) е длъжен да върне получения при сделката актив.

Под-фонд може да участва в подобни сделки, ако контрагентите са субект на правила за контролен надзор, считани от Регулаторните власти за еквивалентни на тези, определени в законите на Общността.

Под-фонд трябва да гарантира, че стойността на обратни репо сделки или репо споразумения се поддържа на ниво, при което по всяко време е способен да изпълни задълженията си по обратното изкупуване по отношение на Притежателите си на дялове.

Под-фонд, който сключва обратно репо споразумение, трябва да гарантира, че е в състояние по всяко време да оттегли пълния размер на паричните средства или да прекрати споразумението за обратно изкупуване.

Под-фонд, който сключва репо споразумение, трябва да гарантира, че е в състояние по всяко време да оттегли ценните книжа, предмет на репо споразумението или да прекрати репо споразумението, което е сключил.

Репо споразумения и обратни репо-споразумения с фиксиран срок, който не надвишава повече от 7 дни, ще се считат за споразумения, при условия при които активите могат да бъдат оттеглени от Под-фонда по всяко време.

## **(В) Управление на обезпеченията**

Рисковите експозиции към контрагент, произтичащи от ОТС (извънборсови) деривативни финансови сделки и ефективни техники за управление на портфейли трябва да бъдат комбинирани при изчисляването на лимитите на контрагента, предвидени по т. 16.1. В (а) по-горе.

Когато Под-фонд сключи ОТС деривативни финансови сделки и ефективни техники за управление на портфейла, всички обезпечения използвани за намаляване на риск от контрагента следва да отговарят по всяко време на следните критерии:

- а) всяко получено обезпечение, различно от парично се счита за високо ликвидно и се търгува на регулиран пазар или многостранна система за търговия с прозрачно ценообразуване, за да може то да бъде продадено бързо на цена, която е близка до оценката на предварителна продажба. Получените обезпечения също следва да бъдат съобразени с разпоредбите на 16.1. В (б) по-горе.
- б) получените обезпечения следва да бъдат оценявани в съответствие с правилата на раздел „Оценяване на активите” най-малко веднъж на ден. Активи, които проявяват

висока променливост на цените, не се приемат като обезпечения, освен при наличието на подходящи допустими консервативни отклонения.

- в) получените обезпечения трябва да бъдат с високо качество.
- г) полученото обезпечение се издава от юридическо лице, което е независимо от насрещната страна и се очаква да не се показва висока корелация спрямо изпълнението от страна на контрагента.
- д) Обезпечението е достатъчно разнообразно по отношение на страната, пазарите и емитентите. Критерият за достатъчна диверсификация по отношение на концентрация на емитента се смята за спазен, ако Под-фондът получава от контрагента на ефективно управление на портфейла и извънборсовите финансови деривативни сделки, кошница с обезпечение с максимална експозиция към даден емитент от 20% от нетната стойност на активите. Когато Под-фонд е изложен на различни контрагенти, различните кошници с обезпечения следва да бъде събирани за изчисляване на 20% граница на експозиция спрямо един емитент. Чрез дерогация, Под-фонд може да бъде напълно обезпечен в различни Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Държава-членка, един или повече от нейните местни органи, от трета държава, или международна публична институция, в която една или повече Държави-членки участват. Такъв Под-фонд трябва да получи ценни книжа от най-малко шест различни емисии, като ценните книжа от всяка отделна емисия не трябва да съставляват повече от 30% от Нетната стойност на активите на Под-фонда.
- е) Когато е налице прехвърляне, полученото обезпечение следва да се държи от Депозитаря. За други видове споразумение за обезпечение, обезпечението може да се държи от трета страна, която е пазител, който е обект на разумен надзор, и която не е свързана с доставчика на обезпечение.
- ж) Получените обезпечения трябва да могат да се прилагат изцяло в съответния Под-фонд по всяко време, без оглед на или одобрение от страна на контрагента.
- з) Безкасово получените обезпечения не трябва да се продават, реинвестирани или залагани.
- и) Паричните средства, получени като обезпечение трябва да бъдат:
  - депозират по сметки на лица, както е посочено в 16.1. А. (6) по-горе;
  - инвестира в качествени държавни облигации;
  - използвани за целите на обратните репо сделки, при условие че сделките са с кредитните институции, обект на внимателен надзор и Под-фонда по всяко време е в състояние да оттегли пълния размер на паричните средства с натрупване;
  - инвестирани в краткосрочни фондове на паричния пазар по смисъла на "Насоки на обща дефиниция на европейските фондове на паричния пазар".

Реинвестирани парични обезпечения се диверсифицират в съответствие с изискванията, приложими за непаричното обезпечение.

### **(Г) Техники на съвместно управление**

С цел да се намалят оперативните и административните разходи и в същото време да се осигури разнообразие на инвестициите, ИДПК може да реши, че част или всичките активи на

един Под-фонд ще бъдат съвместно управлявани с активите на друг Под-фонд в рамките на настоящата структура и/или други колективни инвестиционни схеми в Люксембург. В следващите параграфи “съвместно управлявани субекти” ще се отнася до ИДПК и всички субекти, с които или между които съществува споразумение за съвместно управление, а изразът “съвместно управлявани активи” ще се отнася до всички активи на тези съвместно управлявани субекти, съгласно споразуменията за съвместно управление.

Съгласно споразумението за съвместно управление, Инвестиционните мениджъри ще имат право да вземат, на основата на взаимно съгласие по отношение на съвместно управляваните субекти, решения относно инвестиране, отказ от инвестиране и прегрупиране на портфейла, които ще повлияят на структурата на портфейла на всеки Под-фонд. Всеки съвместно управляван субект притежава част от съвместно управляваните активи, съответстваща на частта от нетните му активи спрямо общата стойност на съвместно управляваните активи. Този пропорционален дял е приложим при всяко направление на инвестиране, притежавана или придобита в резултат на съвместното управление. В случай на решения за инвестиране и/или отказ от инвестиране, тези дялове от активите няма да бъдат засегнати и към съвместно управляваните субекти ще бъдат насочени допълнителни инвестиции, съответстващи на дяловете от активи, а продадените активи ще бъдат разпределяни пропорционално върху съвместно управляваните активи, притежавани от всеки съвместно управляван субект.

В случай на нова регистрация в един от съвместно управляваните субекти, приходите от регистрацията ще бъдат разпределени между споменатите субекти, в съответствие с промяната на дяловете в резултат на увеличението на нетните активи на съответния субект, произтичащо от регистрацията, като всички линии на инвестиране се променят чрез трансфер на активи от един субект към друг, за да се пригледят към промяната в дяловете. По подобен начин, в случай на обратно изкупуване на дялове в един от съвместно управляваните субекти, парите, необходими за това, могат да се вземат от общата наличност в съвместно управляваните субекти, в съответствие с промяната в дяловете, вследствие на намаляването на нетните активи в субекта, засегнат от обратното изкупуване, като в такъв случай всички линии на инвестиране се актуализират съобразно новите пропорционални дялове. Притежателите на Дялове трябва да имат предвид, че при липсата на някакво специално действие от страна на Съвета на директорите на ИДПК или назначените му Агенти, споразумението за съвместно управление може да доведе до оказване на влияние върху структурата на активите на ИДПК от събития, случващи се в други съвместно управлявани субекти, като например регистрацията и обратно изкупуване.

По този начин, при еднакви други показатели, регистрациите, направени в един от субектите, с които ИДПК или някой Под-фонд имат споразумение за съвместно управление, ще доведат до увеличение на резерва(ите) от пари в наличност на ИДПК и съответно на Под-фонда. Обратно, обратните изкупувания, извършени в един от субектите, с които ИДПК или някой Под-фонд имат споразумение за съвместно управление, ще доведат до намаление на резерва(ите) от пари в наличност на ИДПК и съответно на Под-фонда. Въпреки това, регистрациите и обратните изкупувания могат да се извършват в отделна сметка за всеки съвместно управляван субект, извън споразумението за съвместно управление. Възможността в отделните сметки да се отделят значителните суми по регистрации и обратни изкупувания, заедно с възможността Съветът на директорите на ИДПК или назначените му агенти да решат по всяко време да прекратят участието си по споразумението за съвместно управление, позволява на ИДПК да избегне преструктуриране на портфейла си, ако има вероятност такова преструктуриране да засегне интересите на ИДПК и Притежателите на Дялове в него.

Ако съществува възможност промяната в структурата на портфейла на ИДПК, вследствие на обратни изкупувания или изплащане на такси и разходи, свързани с друг субект по

споразумение за съвместно управление (т.е. непринадлежащ на структурата на ИДПК), да наруши инвестиционните ограничения, приложими към ИДПК, съответните активи ще бъдат изключени от споразумението за съвместно управление преди въвеждането на промяната, за да не бъдат засегнати от последвалото реструктуриране.

Определените за съвместно управление активи на ИДПК ще бъдат съвместно управлявани само с активи, които са предвидени за инвестиране, съгласно същите инвестиционни цели, като тези на съвместно управляваните активи, за да се гарантира, че инвестиционните решения са напълно съвместими с инвестиционната политика на съответния Под-Фонд. Активите, определени за съвместно управление, ще бъдат съвместно управлявани само с активи, които също са депозирани при Депозитаря, за да се гарантира, че Депозитарят има възможност, по отношение на ИДПК, напълно да изпълнява своите функции и задължения съгласно Закона от 17 декември 2010 г. Депозитарят по всяко време държи активите на ИДПК отделно от активите на други съвместно управлявани субекти и следователно може по всяко време да разграничи активите на ИДПК. Тъй като съвместно управляваните субекти могат да имат инвестиционна политика, която малко да се различава от тази на съответния Под-Фонд, възможно е общата политика да бъде по-ограничителна от политиката на съответния Под-Фонд.

Всяко споразумение за съвместно управление се подписва от ИДПК, Депозитаря, Администратора и Инвестиционните мениджъри, за да се определят правата и задълженията на всяка от страните. Съветът на директорите на ИДПК може да реши по всяко време и без писмено предизвестие да прекрати ангажиментите си по съвместното управление.

Притежателите на Дялове могат по всяко време да се свържат с адреса на управление на ИДПК и да се информират за процента на съвместно управляваните активи и за субектите, които участват в споразумението за съвместно управление в момента на запитването. В годишните и полугодишните отчети се отбелязва структурата и процента на съвместно управляваните активи.



## **ОТС ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИВНИ СДЕЛКИ И ТЕХНИКИ ЗА ЕФЕКТИВНО УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФОЛИОТО**

Засега Фондът и неговите Под-фондове не участват в сделки по заемане на ценни книжа, споразумения за обратно изкупуване и сделки по обратна покупко-продажба.

### **Заемане на ценни книжа**

В сделка по заемана на ценни книжа, даден Под-фонд временно прехвърля собствеността на ценни книжа и правата по тях на заемател, който е задължен да върне ценните книжа при поискване. Заемателят, който като временен собственик на ценните книжа, ще получава дивиденди, лихви, корпоративни права и др., е задължен да „предостави“ всички икономически изгоди обратно на Под-фонда. Плащането, което е предоставено от заемателя на Под-фонда, ефективно замества дивидента или лихвата, коит под-фондът би получил, ако ценните книжа биха били в неговата попечителска сметка. Под-фондът разполага с икономически интерес в отдадените под наем ценни книжа и остава изложен към ценовите изменения на ценните книжа, все едно че се намират физически в неговата попечителска сметка. Съгласно договора между Под-фондът и заемателят, Под-фондът има право да поиска обратно ценните книжа по всяка причина и по всяко време, като например гласуване при общо събрание на акционерите.

В замяна на заемането на ценните книжа, Под-фондът получава обезпечение от заемателя, по принцип в наличност, или ликвидни ценни книжа като правителствени облигации, или акции. Нивото на покритие (между стойността на обезпечението и стойността на отдадените под наем ценни книжа) се “определя към пазара”, или преоценява на дневна база за да бъде гарантирано, че заемът на ценни книжа е достатъчно обезпечен по всяко време.

Управляващото дружество от името на Под-фонда, може да извърши заемане на ценни книжа директно, или чрез агент, който е признат за клирингова институция, или е финансова институция специализирана в такъв вид сделки. Заемателите на ценните книжа, отдадени под наем от съответните под-фондове се одобряват от Управляващото дружество след подходящо оценяване на статута и финансовото състояние на заемателя.

Съветът на Директорите на Управляващото дружество утвърдиха програми за заемане на ценни книжа за Под-фондовете, според които Deutsche Bank AG и Brown Brothers Harriman & Co. са избрани за агенти по заемане на ценни книжа за програми свързани с ценни книжа с фиксиран доход и дялови ценни книжа съответно. За тези услуги, агентите вземат такси от получения доход от заемането на ценните книжа, включително такса на база на доходите получени от инвестираните от под-фонда кои да е наличности, получени като обезпечение на заетите ценни книжа. Société Générale Bank & Trust, Администраторът на Под-фондовете, получава такса за извършените административни дейности във връзка с програмите за заемане на ценните книжа. В допълнение, Pioneer Global Investments Limited, дъщерно дружество на Управляващото дружество, получава такса, за да покрие административната по управлението и контролирането на програмите за заемане на ценните книжа.

Всеки допълнителен приход от сделки по заемане на ценни книжа от името на даден Под-фонд, след приспадане на горните такси, е платим на Под-фонда. Нетните приходи на Под-фонда от сделки по заемане на ценни книжа заедно с директните и индиректните оперативни разходи и изплатените такси, ще бъдат публикувани в Годишния отчет на Под-фонда.

Където има получено обезпечение в наличност от даден Под-фонд, то може единствено да бъде използвано за (i) депозит в предварително одобрени финансови институции (ii)

инвестирано във високо качествени правителствени облигации (iii) използвано за сделки с обратно изкупуване, ако Под-фондът може да получи обратно пълният размер на наличностите по всяко време, или (iv) инвестирано в краткосрочни фондове на паричните пазари, както и трябва да бъде диверсифицирано според изискванията на законодателството.

Въвеждането на тези програми за заемане на ценни книжа няма намерение да се отрази на рисковия профил на участващите Под-фондове. Все пак, някои специфични рискове свързани със заемането на ценни книжа могат да се появят и Притежателите на дялове трябва да имат предвид рисковете, описани в Специални съображения относно риска в Приложение III.

### **Политика по обезпеченията**

Обезпечение, получено от ОТС финансова сделка с деривати, трябва, *inter alia*, да отговаря на следните критерии:

- (i) Обезпечението без наличности трябва да е достатъчно ликвидно и търгувано на регулиран пазар, или да е на база на многостранно търговско споразумение с прозрачна цена;
- (ii) Обезпечението трябва да се преоценява ежедневно;
- (iii) Обезпечение, чиято цена се движи в широки граници не трябва да се приема, освен ако не се прилага подходящо консервативно сконтиране;
- (iv) По отношение на кредитното качество на издателя, полученото обезпечение трябва да е от високо качество;
- (v) Обезпечението ( включително ре-инвестираното парично обезпечение) трябва да е достатъчно диверсифицирано по страни, пазари и емитенти;
- (vi) Обезпеченията, които не са в наличност, не трябва да се продават, ре-инвестират или залагат.
- (vii) Получените обезщетения трябва да са подходящи за незабавано получаване по всяко време и не трябва да бъдат продавани, ре-инвестирани, или залагани.

Обезпеченията в наличност могат да бъдат:

- (i) Дадени на депозит;
- (ii) Инвестирани във висококачествени правителствени облигации;
- (iii) Използвани за сделки с обратни изкупувания, според които наличността е изискуема по всяко време;
- (iv) Инвестиране в Краткосрочни Инструменти на паричния пазар.

### **Програми за заемане на ценни книжа**

Заемателите, участващи в дадена програма са задължени да дадат обезпечение за да намалят кредитния риск. Ценните книжа, отдадени под наем се обезпечават минимум 105% за програмите в акции и 100% за програмите в ценни книжа с фиксиран доход. Управляващото дружество определя какво може да се използва за обезпечение и понастоящем има порестриктивна политика от изискванията на ПКИПЦК директивата. Както агентът по заемане на ценни книжа, така и Инвестиционните мениджъри наблюдават политиката по обезпеченията според пазарните събития. Обезпечението се наблюдават и преоценява дневно спрямо пазара. Редовна отчетност се предоставя на Управляващото дружество, Депозитаря, Администратора и Инвестиционните мениджъри. Съветът на Директорите на Управляващото дружество е упълномощен да променя, или премахва списъка от приемливи обезпечения, да прави промени в дисконтовите политики, или да преразглежда списъка с упълномощени контрагенти. В съответствие с точка 2. (В) е) от раздел „Инвестиционни ограничения”, всеки Под-фонд може да бъде напълно обезпечен с ценни книжа, емитирани или гарантирани от

САЩ, Германия, Франция, Италия, Белгия, Холандия/Нидерландия, ОК, Швеция и други договорени правителства от Еврозоната.

Заемане на ценни книжа с фиксиран доход

*Приемливо обезпечение*

ОИСР Правителствени облигации,  
ОИСР Правителства, Корпоративни наднационални  
облигации

*Дисконт*

Най-малко 0%

Най-малко 0% или  
3 % ако е в множество валути

ОИСР регистрирани акции

Най-малко 10%

Заемане на акции

*Приемливо обезпечение*

Правителствени дългове от Франция, Германия, Холандия,  
Швеция, Швейцария, САЩ

*Дисконт*

Най-малко 5%

### **ОТС сделки с Финансови Деривати**

Ако рискът, свързан с контрагент по ОТС сделка с финансови деривати надхвърли 10% по отношение на кредитна институция или 5% в други случаи от активите на даден Под-фонд, съответният Под-фонд ще покрие това надхвърляне чрез обезпечение.

Контрагентите по ОТС сделки с финансови деривати, като суапове с обща възвръщаемост или финансови деривати с подобни характеристики, направени с даден Под-фонд, се избират от списък определен от Управляващото дружество. Оторизирани контрагенти са специализирани в съответните видове сделки и са или кредитни институции със седалище в Страна-членка, или инвестиционно дружество, оторизирано според Директива 2004/39/ЕС или еквивалентен набор от правила, и подлежащо на стриктен надзор с рейтинг най-малко ВВВ-или негов еквивалент. Списъкът с оторизирани контрагенти може да се променя със съгласието на Управляващото дружество.

Такива ОТС финансови деривативни инструменти ще се съхраняват при Депозитаря.

Обезпеченията се дават и получават, за да се управлява рискът от контрагента в ОТС финансови сделки с деривати. Управляващото дружество определя какво може да се използва за обезпечение и понастоящем има по-рестриктивна политика от изискванията на ПКИПКЦ директивата. По принцип пари в наличност и правителствени облигации могат да бъдат приети за обезпечение по ОТС финансови сделки с деривати. Все пак, други ценни книжа могат да бъдат приемани, когато е допуснато от Управляващото дружество. Правителствен дълг може да включва, но не е ограничен до САЩ, Германия, Франция, Италия, Белгия, Холандия/Нидерландия, ОК, Швеция и други страни от Еврозоната. В съответствие с точка 2. (В) е) от раздел „Инвестиционни ограничения”, всеки Под-фонд може да бъде напълно обезпечен с ценни книжа, емитирани или гарантирани от САЩ, Германия, Франция, Италия, Белгия, Холандия/Нидерландия, ОК, Швеция и други договорени правителства от Еврозоната.

Обезпечението се наблюдава и преоценява дневно спрямо пазара. Редовна отчетност се предоставя на Управляващото дружество, Депозитаря, Администратора и Инвестиционните мениджъри. Съветът на Директорите на Управляващото дружество е изготвил списък с оторизирани контрагенти, приемливи обезпечения, да прави промени в дисконтовите политики, които могат по всяко време да бъдат променени от Управляващото дружество.

### **Политики по скотиране на обезпеченията**

Всеки дисконт, който се прилага, се договаря консервативно с всеки контрагент по ОТС финансов дериват, случай по случай индивидуално. Дисконтите ще се променят според условията на всеки договор за обезпечение, пазарните условия и практики.

Следните насоки, по отношение на приемливи нива на обезпечения по ОТС сделки са приложими от Управляващото дружество (Управляващото дружество си запазва правото да променя тези насоки по всяко време).

***Дисконтови обезпечения за изчисляване на риска за контрагентите***

<b>Инструмент на обезпечението</b>	<b>Експозиция във валутата на деривата</b>	<b>Експозиция във валута различна от тази на деривата</b>
Пари в наличност	0%	10%
Правителствени облигации	10%*	15%*
Неправителствени облигации	15%	20%
Други	20%	20%

\*Могат да се променят според периода на матуритет на ценните книжа.

Изключения от горните дисконти могат да се прилагат, когато има критерии за рейтинг за съответното обезпечение.

Договори с контрагенти, съдържат по принцип лимити за необезпечени експозиции, които страните приемат преди да поискат обезпечение. Обикновено те варират от 0 евро до 10 милиона. Минимални суми за трансфери, често в диапазона 250 евро - 1 милион евро, са поставени за да се избегнат излишни разходи по малки трансфери.

## **УПРАВЛЕНИЕ И АДМИНИСТРАЦИЯ**

### **Управляващо дружество**

Pioneer Asset Management S.A. (“Управляващо дружество”), дружество, създадено във Велико херцогство Люксембург, принадлежи към групата UniCredit Banking, създадена съгласно чл. 15 от закона от 17 декември 2010 г., е Управляващото дружество на ИДПК. Неговият капитал е 10,000,000.00 евро и дяловете му изцяло се притежават от Pioneer Global Asset Management S.p.A., което от своя страна е изцяло притежавано от UniCredit S.p.A. Управляващото дружество в момента действа и като управляващо дружество на Фондове Пайъниър, Pioneer Institutional Funds, Pioneer S.F., Pioneer Investments Ertrag, Pioneer Investments Chance, Pioneer Investments Wachstum, Pioneer Investments Total Return, CoRe Series, myNEXT, Pioneer SICAV, PI Solutions, PNR Global (ex-Japan) Aggregate Bond, ASB Axion SICAV и PI Investment Funds.

Управляващото дружество е учредено на 20.12.1996 г. за неограничен период от време. Неговият Устав е публикуван в Меморандума от 28.01.1997 г. и за последно е променен на 4 Октомври 2013 г. Тези промени са публикувани в Меморандума от 30 Октомври 2013.

Управляващото дружество прилага политика за възнагражденията, която се придържа към следните принципи:

- a) политиката за възнагражденията е в съответствие с и насърчава стабилното и ефективно управление на риска и не насърчава поемането на риск, което е в противоречие с рисковите профили, правила или членове;
- b) тя е в съответствие с бизнес стратегията, целите, ценностите и интересите на Управляващото дружество и на ИДПК и на акционерите и включва мерки за избягване на конфликт на интереси;
- c) ако и доколкото е приложимо, оценката на изпълнението се определя в многогодишна рамка, съответстваща на периода на държане, препоръчан на инвеститорите на Под-фондовете, за да се гарантира, че процесът на оценка се основава на дългосрочната ефективност на Под-фондовете и техните инвестиционни рискове и че действителното изплащане на компонентите на възнагражденията въз основа на резултатите, се разпределя за същия период; и
- d) фиксираните и променливите компоненти на общото възнаграждение са подходящо балансирани, а фиксираният компонент представлява достатъчно висок дял от общото възнаграждение, за да позволи функционирането на напълно гъвкава политика по отношение на променливите компоненти на възнаграждението, включително възможността да не се плащат променливи компоненти на възнагражденията.

### **Депозитар и Агент по разплащанията**

В съответствие със Закона от 17 декември 2010 г. Société Générale Bank & Trust е избрана да действа като банка депозитар (“Депозитар”) на ИДПК със задълженията за:

- A) съхраняване активите на ИДПК
- B) надзорни задължения
- B) наблюдава паричния поток

Съгласно надзорните си задължения Депозитарят е длъжен да:

- a) следи продажбата, емитирането, обратното изкупуване, конвертирането и анулирането на Дялове, извършени от името на ИДПК, да се извършват в съответствие с приложимото право и с Устава;

- б) гарнатира, че стойността на Акциите се изчислява в съответствие с приложимите закони и Устава;
- в) спазва инструкциите на ИДПК или на Управляващото дружество, освен ако не противоречат на приложимите закони или Устава;
- г) следи при сделки с активи на ИДПК всяко плащане към него да се извършва в рамките на обичайните за такова разплащане срокове; и
- д) следи доходите, принадлежащи на ИДПК, да се използват в съответствие с Устава.

Депозитарят е натоварен със съхраняването на активите на ИДПК. Всички финансови инструменти, които могат да бъдат депозирани, са регистрирани в книгите на Депозитаря в отделни сметки, открити на името на ИДПК, по отношение на всеки Под-фонд. За други активи освен финансови инструменти и парични средства, Депозитарят трябва да провери собствеността на тези активи от ИДПК по отношение на всеки Под-фонд. Освен това, Депозитарят гарантира, че паричните потоци на ИДПК са правилно наблюдавани.

Депозитарят може да делегира на Делегатите по съхранението, съхраняването на активите на ИДПК е при спазване на условията, предвидени в Закона от 17 декември 2010 г., членове 13 до 17 от Регламента на ЕС 2 ниво и Споразумението за депозитар. В частност, тези Делегати по съхранението трябва да са предмет на ефективно регулиране на контрола (включително минималните капиталови изисквания, надзора в съответната юрисдикция и външния периодичен одит) за попечителството на финансови инструменти. Списъкът на тези Делегати по съхранението, назначени от Депозитаря, заедно с под-делегатите, е на разположение на следния уебсайт: [http://www.securities-services.societegenerale.com/uploads/tx\\_bisgnews/Global\\_list\\_of\\_sub\\_custodians\\_for\\_SGSS\\_2016\\_05.pdf](http://www.securities-services.societegenerale.com/uploads/tx_bisgnews/Global_list_of_sub_custodians_for_SGSS_2016_05.pdf).

Отговорността на Депозитаря няма да се влияе от всяко такова делегиране. При спазване на условията на Споразумението за депозитар, възлагането на депозитане на активите на оператор на система за сетълмент на ценни книжа, не се счита за делегиране на функции. Когато в законодателството на трета държава се изисква определени финансови инструменти да бъдат депозирани от местно юридическо лице и няма местни юридически лица, които отговарят на изискванията за делегиране (т.е. ефективно регулиране на контрола) по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г., Депозитарят може, но няма да е задължен да делегира на местно юридическо лице в степената, изисквана от закона на такава юрисдикция, и доколкото не съществува никое друго местно юридическо лице отговарящо на такива изисквания, при условие обаче, че (i) инвеститорите, преди да направят своята инвестиция в ИДПК, са били надлежно информирани за факта, че се изисква такова делегиране, за обстоятелствата, обосноваващи делегирането и за рисковете, свързани с такава делегация и (ii) инструкциите да делегират на съответното местно лице са били дадени от или за ИДПК.

В съответствие с разпоредбите на Закона от 17 декември 2010 г., член 18 от 2 Регламента на ЕС 2 ниво и на Споразумението за депозитар, Депозитарят носи отговорност за загубата на финансов инструмент, държан от Депозитаря или трето лице, на което е делегирано депозитането на такива финансови инструменти, както е описано по-горе. В такъв случай, Депозитарят трябва да върне финансов инструмент от същия вид или със съответната сума на ИДПК, без неоправдано забавяне. Депозитарят не носи отговорност, ако е в състояние да докаже, че загубата е възникнала в резултат на външно събитие извън неговия контрол, последиците от което неизбежно биха настъпили въпреки всички разумни усилия за

предотвратяването им. Депозитарят също е отговорен пред ИДПК или пред Акционерите за всички други загуби, претърпени от тях в резултат на небрежност или умишлено неизпълнение на Депозитаря на задълженията си по Закона от 17 декември 2010 г. и Споразумението за депозитар.

Депозитарят няма право да извършва дейности по отношение на ИДПК, които могат да създадат конфликт на интереси между ИДПК, Акционерите и самия Депозитар, освен ако Депозитарят не е идентифицирал правилно такива потенциални конфликти на интереси, функционално и йерархично не е отделил изпълнението на своите депозитарни задачи от други свои потенциално противоречиви задачи, и потенциалните конфликти на интереси са надлежно установени, управлявани, наблюдавани и разкривани на Акционерите.

Депозитарят в качеството му, от една страна, на депозитар и агент по плащанията и, от друга страна, като административен агент и регистратор на ИДПК или други фондове, може в хода на своята дейност да има конфликти или потенциални конфликти на интереси с тези на ИДПК и / или други фондове, за които действа Депозитаря. По този начин, Депозитарят създава функционално, йерархично и договорно разделение между изпълнението на функциите си на депозитар и на изпълнението на тези задачи възложени на външни изпълнители от ИДПК.

В тази връзка, Депозитарят разполага с политика за предотвратяване, разкриване и управление на конфликти на интереси, произтичащи от концентрацията на дейности в група Société Générale или от делегацията на функции за съхранение на други юридически лица от Societe Generale или на лице, свързано с Управляващото дружество или ИДПК.

Тази политика на управление на конфликтите на интереси възнамерява да:

- идентифицира и анализира ситуациите на потенциални конфликти на интереси
- регистрира, управлява и проследява ситуации на конфликт на интереси, като:
  - (i) прилага постоянни мерки за управление на конфликти на интереси, включително и разпределението на задачите, разделянето на отчетните и функционални линии, проследяването на вътрешни списъци и специални ИТ среди;
  - (ii) прилага на база всеки отделен случай:
    - (А) подходящи превантивни мерки, включително създаването на специален списък за проследяване и нови китайски стени, и чрез проверяване, че сделките се обработват по подходящ начин и / или чрез информирание на въпросните клиенти;
    - (Б) или, като отказва да управлява дейности, които могат да създадат потенциални конфликти на интереси.

По отношение на делегирането на задълженията на Депозитаря за съхранение на дружество, свързано с други юридически лица от Societe Generale или на юридическо лице, свързано с Управляващото дружество или на ИДПК, където могат да възникнат конфликти или потенциални конфликти на интереси, политиката, прилагана от Депозитаря, се състои от система, която предотвратява конфликти на интереси и дава възможност на Депозитаря да упражнява дейността си по начин, който гарантира, че Депозитарят винаги действа в най-добрия интерес на ИДПК.

Мерките за превенция се състоят, по-специално, от гарантиране поверителността на обменяната информация, физическото разделяне на основните дейности, които могат да създадат потенциални конфликти на интереси, определянето и класификацията на възнаграждения и парични и непарични печалби, както и прилагането на системи и политики за подаръци и събития.

Акционерите могат да получат по-актуална информация относно конфликтите на интереси при

поискване от Управляващото дружество или Депозитаря.

ИДПК е назначило Депозитаря като свой агент по плащанията ("Агент по плащанията"), отговорен, по нареждане от Регистратора и Агента по прехвърлянията, за плащането на разпределения, ако има такива, към Акционерите на ИДПК и, ако има такива, за плащането на цената на обратно изкупуване от ИДПК.

Депозитарят е Люксембургско акционерно дружество и е регистрирано от Регулаторните органи като кредитна институция.

### **Администратор**

Управляващото дружество е определило Société Générale Bank & Trust за администратор на ИДПК („Администраторът”), който да бъде отговорен за всички административни задължения според люксембургското законодателство, в частност за водене на счетоводство и изчисляване на Нетната стойност на активите.

### **Дистрибутор/домицилиарен агент**

Управляващото дружество е определено за дистрибутор („Дистрибутор”), който предлага и популяризира Дяловете от всеки Под-фонд.

Дистрибуторът може да сключва договори с други агенти включително агенти или свързани с Инвестиционните мениджъри или Депозитаря, за да предлагат на пазара Дялове от всички Под-фондове в различните страни по света, с изключение на САЩ, или някоя от териториите под юрисдикцията на САЩ, както и за да извършват услуги, свързани с дейността на Фонда.

Дистрибуторът и неговите Агенти могат да участват в събирането на поръчките за записване, обратно изкупуване и конвертиране на Дялове от името на ИДПК, а Агентите, в съответствие с местното законодателство в страните, където се предлагат Дяловете и със съгласието на съответните Притежатели на Дялове, могат да предлагат услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, които купуват Дялове чрез тях.

Агентите могат да предлагат подобни услуги в качеството си на посредници на инвеститорите, ако са (i) професионалисти във финансовия сектор със седалище в държава, която, след преценка на Управляващото дружество, е приета като държава, която е ратифицирала решенията на Financial Action Task Force и се счита, че има идентификационни изисквания, еднакви с изискуемите според люксембургския закон или (ii) професионалисти във финансовия сектор, които са клон или дъщерно дружество на подходящ посредник, отговарящ на условията от точка (i), при условие че този посредник, съобразно съответното му национално законодателство или по силата на установено от закона или професионалните задължения съображение, е задължен да наложи същите задължения на своите клонове и дъщерни дружества, регистрирани в чужбина.

В това си качество, Агентите купуват и продават Дялове от свое име, но в качеството си на посредници на инвеститорите и изискват регистрирането на тези операции в регистъра на ИДПК. Въпреки това, инвеститорът може съгласно уговореното по-долу, да инвестира директно във ИДПК, без да използва услугите на посредник, но ако инвестира посредством посредник, инвеститорът има право по всяко време да прекрати споразумението си с посредника и да придобие директно право върху Дяловете, които е записал чрез посредника. Това не е приложимо за Притежателите на Дялове от страни, в които използването на услугите



на посредник е необходимо или задължително поради законови, регулаторни или други непреодолими на практика причини.

Дистрибуторът и, ако е уместно, Агентите изпращат заявленията на Регистратора или на Агента по прехвърлянията в Люксембург, съобразно нарежданията на Регистратора и на Агента по прехвърлянията.

Управляващото дружество е също така определено за Домицилиарен агент на ИДПК (“Домицилиарен агент”).

### **Регистратор и Агент по прехвърлянията**

Управляващото дружество е назначило Société Générale Bank & Trust за свой регистратор (“Регистратор”) и Агент по прехвърлянията на ИДПК (“Агент по прехвърлянията”). Регистраторът и агентът по прехвърлянията ще се занимават с обработването на заявления за записване на Дялове от ИДПК, с исканията за обратно изкупуване и конвертиране на Дяловете на ИДПК, с приемането на преводи на средства, със съхраняването на регистъра на Притежателите на Дялове във ИДПК и с осигуряването и контролирането на изпращането на извлечения, доклади, предизвестия и други документи до Притежателите на Дялове във ИДПК.

Назначаването на Регистратора и Агента по прехвърлянията е извършено, съгласно Договор за Регистратор и Агент по прехвърлянията, сключен между Управляващото дружество и Регистратора, ИДПК и Агента по прехвърлянията за неограничен срок от датата на подписване на договора. Последният може да се прекрати по всяко време, от всяка от страните, с предизвестие от три месеца.

### **Инвестиционни мениджъри**

Управляващото дружество е определило Pioneer Investment Management Limited и Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH за Инвестиционни мениджъри (“Инвестиционни мениджъри”) на ИДПК.

Инвестиционните мениджъри предоставят на Управляващото дружество и на Съвета на директорите съвети, доклади и препоръки, свързани с управлението на ИДПК, и съветват Управляващото дружество по отношение на избора на ценни книжа и други активи, съставляващи портфейла на всеки Под-фонд. Инвестиционните мениджъри, ежедневно и под контрола и отговорността на Съвета на директорите, извършват обичайни сделки за закупуване и продажба на ценни книжа, както и по друг начин управляват портфейла на ИДПК и могат, с разрешението на Управляващото дружество, да делегират на подизпълнители частично или изцяло тези свои функции, като в такъв случай Проспектът следва да се измени.

Pioneer Investment Management Limited, е дружество за управление на активи, със седалище в Дъблин, от групата компании на Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Investment Management Limited, Дъблин е създадено на 12 юни 1998 г. и има 122,38 милиарда евро активи под своето управление към 31 декември 2015 г. Дейността на Pioneer Investment Management Limited, Дъблин се контролира от Central Bank of Ireland под SI No 60 от 2007 European Communities (Пазари на финансовите инструменти) Regulations 2007.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH е дружество управляващо активи на групата от компании Pioneer Global Asset Management S.p.A., базирано в Мюнхен. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH е учредено на 5 април 1990 г. и управлява активи на стойност

14.8 милиарда евро към 31 декември 2015 г. Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH се регулира от Федералната служба за финансов надзор (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin) съгласно законите на Германия.

Pioneer Investment Management Limited, Дъблин ще се занимава с инвестиционното управление на всички Под-фондове на ИДПК с изключение на Под-фонд Разнообразен приход най-добър подбор, чието инвестиционно управление ще се извършва съвместно от Pioneer Investment Management Limited, Дъблин и Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH.

#### **Под-Инвестиционен(-ни) мениджър(и)**

Инвестиционните мениджъри могат да назначат под-инвестиционни мениджъри (“Под-инвестиционни мениджъри”), които да ги подпомагат в управлението на някои от Под-фондовете. Проспектът ще бъде актуализиран при всяко назначаване на Под-инвестиционен мениджър.

Под-инвестиционните мениджъри имат свободата да действат по своя преценка, в ежедневната си работа и при условията на цялостен контрол и отговорност пред съответния Инвестиционен мениджър, когато организират закупуване и продажба на ценни книжа и когато управляват по друг начин целия или част от портфейла на съответния Под-фонд.

## **ПРЕГЛЕД**

### **Седалище на ИДПК**

8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg.

### **Съвет на директорите на ИДПК**

#### Председател:

- Г-н Enrico TURCHI, Управляващ директор, Pioneer Asset Management S.A., живеещ в Люксембург;

#### Членове:

- Г-н David GLASSEY, Ръководител на Legal Luxembourg/International Product, Pioneer Investment Management Ltd, живеещ в Ирландия;
- Г-н Marco ATZENI, Началник на отдела за Мулти-активните инвестиции, Pioneer Investment Management SGRpA, живеещ в Италия.

### **Управляващо дружество, Местен агент и Дистрибутор**

Pioneer Asset Management S.A.  
8-10, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg.

### **Съвет на директорите на Управляващото дружество**

#### Председател:

- Г-н Patrick ZURSTRASSEN, Член на Съвета, MDO Services S.A., Luxembourg, живеещ в Люксембург

#### Членове:

- Г-н David HARTE, Ръководител Инвестиционни операции, Pioneer Investment Management Limited, живеещ в Ирландия;
- Г-н Claude Kremer, Партньор в Arendt & Medernach, живеещ в Люксембург; и
- Г-н John LI, Независим директор на различни компании, включително фондове и други компании от финансовия сектор, живеещ в Люксембург;
- Г-ца Corinne MASSUYEAU, Ръководител управление Продажби – международни и Западна Европа, Pioneer Global Investments Limited, живуща във Франция;
- Г-н Enrico TURCHI, Управляващ директор, Pioneer Asset Management S.A., Luxembourg, живеещ в Люксембург;

### **Депозитар и Агент за плащанията**

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

Grand Duchy of Luxembourg.

**Администратор и Регистратор и Агент по прехвърлянията**

Société Générale Bank & Trust  
Operational Center:  
28-32, Place de la gare  
L-1616 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg.

**Инвестиционни мениджъри**

Pioneer Investment Management Limited  
1, George's Quay Plaza  
George's Quay  
Dublin 2  
Ireland.  
Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Arnulfstraße 124 - 126  
D-80636 Munich  
Germany.

**Одитори на ИДПК и Регистрирани одитори на Управляващото дружество**

Deloitte Audit S.à r.l.  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg.

**Правни съветници**

Arendt & Medernach S.A.  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg.

## ПРАВНИ И ДАНЪЧНИ СЪОБРАЖЕНИЯ

ИДПК се регулира от законодателството на Люксембург.

Инвеститорите трябва да вземат под внимание, че не всички правни способности на защита, осигурени от местните регулативни органи в страните им, са приложими в настоящия случай. Инвеститорите трябва да се консултират със своите лични финансови съветници за повече информация по този въпрос.

Инвестирането в ИДПК може да налага съобразяването с правни изисквания, валутни ограничения и данъчни съображения, индивидуални за всеки инвеститор. ИДПК не се ангажира с никакви изявления по отношение на правото на Притежател на Дялове да притежава съответните Дялове. Потенциалните инвеститори трябва да се консултират със своите правни и данъчни съветници по тези въпроси, преди да вземат решение за инвестиране.

### Съображения относно данъчното облагане в Люксембург

#### Общи

Следната обща информация се основава на действащото законодателство на Люксембург към датата на издаване на този Проспект и подлежи на бъдеща промяна в законодателството или практиката. Информацията се предоставя единствено с цел предварително информиране и не се счита за изчерпателно описание на всички данъчни съображения, които могат да бъдат приложими за потенциалните инвеститори или сделки с дялове от ИДПК. Тази информация не е и не следва да се счита за юридически или данъчен съвет. Инвеститорите следва да се консултират със своите професионални консултанти относно законовите изисквания на своите страни по местопребиваване, гражданство, престой или жителство относно данъчното облагане. Инвеститорите следва да са наясно, че приходите или получените дивиденди или реализирани печалби може да доведат до допълнително данъчно облагане в тези юрисдикции. Инвеститорите следва да се консултират със своите данъчни консултанти за да определят до каква степен, ако е приложимо, тяхната юрисдикция по местоживеее или друга приложима юрисдикция изисква данъчно облагане за Притежателя на дялове.

#### ИДПК

Съгласно действащото законодателство на Люксембург ИДПК подлежи на облагане в Люксембург с данък от 0,05% годишно върху нетната стойност на активите му, като този данък е платим на всяко тримесечие на базата на Нетната стойност на активите на ИДПК в края на тримесечието.

Въпреки това, ще се прилага намалена данъчна ставка от 0,01 % когато даден Под- фонд инвестира единствено в инструменти на паричните пазари или депозити в кредитни институции, или когато Дяловете или Класовете Дялове на Под-фонда са запазени за един или повече институционални инвеститори.

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

- когато Под-фондът инвестира в Дялове от други ПКИ, при положение, че тези ПКИ вече са били обложени с този данък (*taxe d'abonnement*);
- когато Класове Дялове от Под- фондовете (i) се продават на институционални инвеститори; (ii) под- фондът инвестира единствено в инструменти на паричните пазари или депозити в кредитни институции; (iii) определения остатъчен матуритет на портфолиото не

надвишава 90 дни; и (iv) Под- фондът е достигнал възможно най- високия рейтинг, даден от призната рейтингова агенция; или

- когато Класове Дялове от Под- фондовете са запазени за (i) институции, регистрирани за пенсионно осигуряване или подобни инвестиционни средства, създадени като част от същата група в полза на своите служители или за (ii) предприятие на група, спомената в предходната точка, инвестиращо свои финансови средства за осигуряване на пенсионни привилегии за своите служители.

### **Данък при източника**

Съгласно действащите Люксембургски данъчни закони, не се начислява такса при източника върху разпределение, изкупуване или плащане, извършено от ИДПК към неговите Притежатели на дялове във връзка с Дяловете. Също така няма такса при източника върху разпределението на ликвидационен дял на Притежателите на дялове.

### **ДДС**

В Люксембург регулираните инвестиционни фондове имат статут на данчно задължени лица за целите на данък добавена стойност („ДДС”). Съответно, ИДПК се счита за лице, подлежащо на облагане с ДДС в Люксембург, без право на намляване на ДДС. В Люксембург освобождаване от ДДС се прилага за услуги, квалифицирани като услуги за управление на фонд. Други услуги, предоставяни на ИДПК, биха могли потенциално да предизвикат налагане на ДДС и да изискат регистриране по ДДС на ИДПК в Люксембург. В резултат от това регистриране по ДДС, ИДПК ще може да изпълни задълженията си да си начислява ДДС, дължимо в Люксембург, върху подлежащи на облагане услуги (или донякъде стоки) закупени в чужбина.

Не възникват задължения за ДДС по принцип в Люксембург по отношение на плащания на ИДПК към притежатели на дялове, доколкото тези плащания са свързани със записване на дялове от ИДПК и не представляват възнаграждение, получено за предоставени услуги, които подлежат на данъчно облагане.

## **ОСОБЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ОТНОСНО ПРЕДЛАГАНЕТО**

### **Предлагане в САЩ**

ИДПК не предлага Дялове (i) в САЩ или (ii) на, за сметка или в полза на лица, които са (А) „граждани на САЩ” според определението в Наредба S от Закона за ценни книжа на САЩ от 1933, с измененията, (В) не са „неамерикански граждани”, според определението в Правило 4.7 от Закона за Американската стокова борса, с измененията, (С) „граждани на САЩ” според определението в Раздел 7701(a)(30) от Кодекса за вътрешните приходи на САЩ с измененията или (Д) „граждани на САЩ” съгласно определението в Допълнително тълкувателно ръководство и Декларация за поверителност относно спазването на определени СУАП наредби, както е разпространено от Комисията за търговия с фючърсни стоки на САЩ, 78 фед. регистър 45292 (26 Юли 2013 г.), с измененията, (всяко лице, посочено в (А), (В), (С) или (Д) спадат към „Американски инвеститори с ограничения в инвестирането”). Нито Комисията за ценни книжа и стокови борси („КЦКСБ”), нито друг федерален или държавен регулаторен орган са преотстъпили, нито са одобрили основателността на предложението или точността и адекватността на Проспекта. Настоящият документ не се предоставя на потенциални инвеститори в САЩ или на Американски инвеститори с ограничения в инвестирането. Настоящият Проспект се предлага на получатели само за целите на оценяване на инвестицията в Дяловете, описани в него. От всички абонати за Дялове ще бъде изискано да удостоверят, че не са или не заявяват записване за Дялове за сметка или в полза на Американски инвеститор с ограничения в инвестирането. Ако ИДПК установи, че Дялове се притежават от, за сметка или в полза на Американски инвеститор с ограничения в инвестирането, ще постанови задължително изкупуване на тези Дялове от Регистратор или Агент по прехвърлянията на ИДПК.

Инвеститорът не е и не заявява записване за Дялове за сметка или в полза на Американски инвеститор с ограничения в инвестирането. От Инвеститорът се изисква незабавно да уведоми ИДПК, Управляващото дружество или негови агенти, ако придобие качество на Американски инвеститор с ограничения в инвестирането или притежава Дялове за сметка или в полза на Американски инвеститор с ограничения в инвестирането, като всеки Дял, притежаван от или за сметка на Инвеститорът ще бъде обект на задължително изкупуване.

### **Общо предлагане**

Разпространяването на Проспекта и/или предлагането и продажбата на Дяловете в пределите на определени юрисдикции или на определени лица може да бъде ограничено или забранено от закона. Инвеститорите следва да са наясно, че някои Под-фондове и/или Класове от Дялове може да не бъдат налични за всички инвеститори. Техните финансови съветници биха могли да им дадат повече информация относно наличността на определени Под-фондове и/или Класове Дялове, които се предлагат в тяхната държава по местоживеене.

## **ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИДПК**

### **Събрания на Притежателите на дялове и Отчети към Притежателите на дялове**

#### *Събрания*

Годишното Общо събрание на Притежателите на дялове на ИДПК се провежда в Люксембург на място, посочено в обявлението за среща всяка година в последния петък на април в 11:30 часа ЦЕВ или ако такъв ден не е Работен ден, на следващия Работен ден.

Обявление за общо събрание на Притежателите на дялове се изпраща по пощата на регистрирани Притежатели на дялове най-малко 8 дни преди датата на събранието и се публикува във Люксембургски вестник до степента и по начина, предвиден от законодателството на Люксембург и в други вестници, ако бъде определено от Съвета на директорите. Законовите изисквания за обявлението, кворума и гласуването на всички общи събрания и събрания на Под-фонд или Клас, са включени в Устава. Събрания на Притежателите на дялове на даден Под-фонд или Клас ще решават въпроси, отнасящи се само до този Под-фонд или Клас и могат да се провеждат по всяко време.

Всяко изменение на Устава, се подава в Люксембургския търговски регистър на дружествата и се публикува в Recueil électronique des sociétés et associations.

#### *Отчети*

Счетоводната година на ИДПК завършва на 31 декември на всяка година. Първата счетоводна година на ИДПК ще започне на датата на учредяване на ИДПК и приключва на 31 декември 2014 г. ИДПК ще публикува полу-годишен доклад, съставен към 30 юни и за първи път към 30 юни 2015.

Подробни одитирани отчети на ИДПК за дейността му и за управлението на неговите активи се публикуват ежегодно; тези отчети следва да включват, наред с другото, отчет на активите и пасивите, подробен отчет за приходите и разходите за финансовата година, броят на Дяловете в обръщение и Нетната стойност на активите за Дял, доклад за дейността през финансовата година, описание на активите на ИДПК и доклад от независим одитор. Полу-годишни неодитирани отчети на ИДПК за неговите дейности също се публикуват, включително, наред с другото, с описание на активите на ИДПК и броя на издадените и обратно изкупените след последното публикуване Дялове.

Финансовите отчети на ИДПК ще бъдат изготвени в съответствие с Общоприетите счетоводни принципи на Люксембург. Сметките на ИДПК се поддържат в Евро, което е Референтната валута на ИДПК.

Първият годишен отчет ще бъде изготвен за годината, завършваща на 31 декември 2014 г. По-горе цитираните отчети ще бъдат на разположение на Притежателите на дялове в срок от четири месеца за годишните отчети и два месеца за полу-годишните отчети от тяхната дата в седалището на ИДПК. При поискване, тези отчети ще бъдат изпратени безплатно на всеки Притежател на дялове и копия могат да бъдат получени безплатно от всяко лице в седалището на ИДПК. Всички тези отчети също така са на разположение на Притежателите на дялове на Интернет страницата на Управляващото дружество на [pioneerinvestments.eu](http://pioneerinvestments.eu).

### **Права на Притежателите на дялове**

а) Дялове: Издадените от ИДПК Дялове са свободно прехвърляеми и имат право да участват в еднаква степен в печалбите, а ако са Дистрибутивни дялове, в дивиденди на Класовете, за които те се отнасят, и в нетните активи на такъв Клас при ликвидация. Дяловете не носят преференциални права и права на предпочитателно изкупуване.



б) Гласуване: На общи събрания на ИДПК всеки Притежател на дялове има право на един глас за всеки притежаван цял Дял. Притежател на дялове на всеки конкретен Под-фонд или Клас ще има право, на всяко отделно събрание на Притежателите на дялове на този Под-фонд или Клас, на един глас за всеки притежаван цял Дял на този Подфонд или Клас. В случай на съвместно притежание, само първият цитиран Притежател на дялове може да гласува.

в) Задължително изкупуване: Директорите могат да налагат или да намаляват ограничения върху всякакви Дялове и, ако е необходимо, да изискват обратно изкупуване на Дялове, за да се гарантира, че Дяловете не са нито придобити, нито държани от или от името на всяко лице, което в нарушение на закона или на изискванията на всяка страна или държавен или регулаторен орган, или които биха могли да бъдат неблагоприятно облагани или да имат други наказуеми последици за ИДПК, включително изискване да се регистрират в съответствие със законите и подзаконовите актове на всяка страна или орган. В тази връзка, Директорите могат да изискват от Притежател на дялове да предостави такава информация, каквато те могат да сметнат за необходима, за да се установи дали Притежател на дялове е бенефициарен собственик на Дяловете, които държи. Ако по всяко време на Директорите им стане известно, че Дяловете са бенефициарно притежавани от американски граждани, ИДПК ще има право задължително да изкупи тези Дялове.

## **Прехвърляния**

Прехвърлянето на поименни Дялове може да се извърши чрез представяне на Регистратора или Агента по прехвърлянията на надлежно подписан образец за прехвърляне на акции, заедно с, ако има издаден, съответен сертификат, който трябва да бъде анулиран.

## **Прекратяване и ликвидация на ИДПК**

ИДПК може да се прекрати по всяко време с решение на общото събрание на Притежателите на дялове, при съответствие с изискванията за кворум и мнозинство, приложими за промени в Устава.

Когато капиталът спадне под две трети от минималния капитал, посочен в Устава, въпросът за прекратяването на ИДПК ще бъде отнесен към общото събрание на Притежателите на дялове от Съвета на директорите. Общото събрание, за което не се изисква кворум, взема решение с обикновено мнозинство от действително присъстващите гласове на такова събрание.

Въпросът за прекратяване на ИДПК ще също да се отнася към общо събрание на Притежателите на дялове, когато на акционерния капитал падне под една четвърт от минималния капитал, определен от Устава; в такъв случай, общото събрание ще се проведе без никакво изискване за кворум и прекратяването може да се реши от Притежателите на дялове, притежаващи една четвърт от Дяловете, присъстващи или са представляване на събранието и гласуването.

Събранието трябва да се свика така, че да се проведе в рамките на период от 40 дни, считано от датата, на която нетните активи са спаднали под две-трети или една четвърт от законовия минимум, в зависимост от случая.

Ликвидацията се извършва от един или няколко ликвидатори, които могат да бъдат физически или юридически лица, надлежно одобрени от КНФС, и се назначават от общото събрание на Притежателите на дялове, което определя техните правомощия и тяхното възнаграждение.

Нетните постъпления от ликвидация на ИДПК ще бъдат разпределени от ликвидаторите на

притежателите на Дялове от всеки Клас, пропорционално на дяловото им участие на такъв Клас.

Ако ИДПК бъде доброволно или принудително ликвидирано, неговата ликвидация ще се извърши в съответствие с приложимите разпоредби на законодателството на Люксембург. Люксембургското законодателство определя стъпките, които трябва да се предприемат, за да се даде възможност на Притежателите на дялове да участват в разпределението на постъпленията от ликвидация и предвижда депозит в ескроу сметка в "*Caisse de Consignation*" в момента на приключване на ликвидацията. Непретендираните суми от ескроу сметката в рамките на давностния срок се конфискуват в съответствие с разпоредбите на Люксембургското законодателство.

### **Закриване на Под-фондове (или техни Класове)**

#### Закриване, решено от Директорите

В случай, че поради някаква причина стойността на общите нетни активи на някой Под-фонд или Клас не е достигнала или е намаляла до сума, определена от Съвета на директорите като минимално равнище, необходимо този Под-фонд или Клас да работи по икономически ефективен начин, или в случай на значителна промяна в политическата, икономическата или фискална ситуация или ако е въпрос за икономическа рационализация, Съветът на директорите може да реши да изкупи всички Дялове на съответния Под-фонд или Клас на Нетната стойност на активите за Дял (като се вземат предвид действителните цени за реализирани инвестиции и извършени разходи), определена към Деня на оценяване, на който това решение ще влезе в сила и в резултат съответния Под-фонд или Клас ще бъде закрит.

ИДПК ще предостави писмено уведомление до Притежателите на дялове от съответния Клас, преди влизането в сила на задължителното обратно изкупуване. В това уведомление ще са посочени причините и процедурата за операциите за обратно изкупуване. Освен ако не е решено в интерес на, или за да се запази равно третиране на Притежателите на дялове, Притежателите на дялове на Под-фонда или засегнатия Клас могат да продължат да искат безплатно обратно изкупуване или конвертиране на техните Дялове (но като се вземат предвид действителните цени за реализирани инвестиции и извършени разходи), преди датата на влизане в сила на задължителното обратно изкупуване.

#### Закриване, решено от Притежателите на дялове

Независимо от правомощията, предоставени на Съвета на директорите от предходната алинея, общото събрание на Притежателите на дялове от всеки Клас, по предложение на Съвета на директорите, да изкупи всички Дялове на съответния Клас и да възстанови на Притежателите на дялове Нетната стойност на активите на техните Дялове (вземайки предвид действителните цени за реализирани инвестиции и извършени разходи), изчислена към Деня на оценяване, на който това решение ще влезе в сила. Няма да има изискване за кворум за такова общо събрание на Притежателите на дялове, което ще решава с решение, взето с обикновено мнозинство на гласовете, валидно присъстващи на това събрание.

Активи, които не са разпределени на Притежатели на дялове след прилагане на изкупуването, ще бъдат депозирани при Депозитаря за период, какъвто се изисква от законодателството на Люксембург; След този период активите ще бъдат депозирани в Caisse de Consignations от името правоимащите лица. Всички изкупени Дялове ще бъдат анулирани.

### **Сливания**

#### Сливания, решени от Съвета на директорите

На ниво ИДПК:

Съветът на директорите може да реши да пристъпи към сливане (по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г.) на ИДПК, или като приемащо или като преобразуващо се ПКИПЦК, с:

- Друго съществуващо или ново Люксембургско или чуждестранно ПКИПЦК („Ново ПКИПЦК”); или
- Негов под-фонд,

и, когато е уместно, да смени предназначението на Дяловете на заинтересованото ИДПК на Дялове на това Ново ПКИПЦК, или на съответния му под-фонд, когато е приложимо.

В случай, че ИДПК, участващо в сливане, е приемащо ПКИПЦК (по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г.) Съветът на директорите еднолично може да реши сливането и датата, от която то влиза в сила.

В случай, че ИДПК, участващо в сливане, е преобразуващо се ПКИПЦК (по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г.) и по този начин престава да съществува, общото събрание на Притежателите на дялове трябва да одобри и да вземе решение за влизането в сила на такова сливане чрез решение, прието без изискване за кворум и с обикновено мнозинство на гласовете, действително присъстващи на това събрание.

Такова сливане се подчинява на условията и процедурите, наложени от Закона от 17 декември 2010 г., по-специално засягащите проекта за сливане, както и информацията, която се предоставя на Притежателите на дялове.

#### На ниво Под-фондове:

Съветът на директорите може да реши да пристъпи към сливане (по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г.) на всеки Под-фонд, или като приемащ или като преобразуващ се Под-фонд, с:

- Друг съществуващо или нов Под-фонд в рамките на ИДПК или друг под-фонд в рамките на Ново ПКИПЦК („Нов Под-фонд”); или
- Ново ПКИПЦК,

и, когато е уместно, да смени предназначението на Дяловете на заинтересования Под-фонд, на Дялове на това Ново ПКИПЦК или на Нов Под-фонд, когато е приложимо.

Такова сливане се подчинява на условията и процедурите, наложени от Закона от 17 декември 2010 г., по-специално засягащите проекта за сливане, както и информацията, която се предоставя на Притежателите на дялове.

#### *Сливания, решени от Притежателите на дялове*

#### На ниво ИДПК:

Въпреки правомощията, дадени на Съвета на директорите в предходната секция, извършването на сливане (по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г.) на ИДПК, като приемащо или преобразуващо се ПКИПЦК, с:

- Ново ПКИПЦК; или
- Негов под-фонд,

може да бъде решено от общо събрание на Притежателите на дялове, за което няма изисквания за кворум и което ще взема решения относно подобно сливане и датата му на влизане в сила с решение, прието с обикновено мнозинство на гласовете, валидно присъстващи на това събрание.

Такова сливане се подчинява на условията и процедурите, наложени от Закона от 17 декември 2010 г., по-специално засягащите проекта за сливане, както и информацията, която се предоставя на Притежателите на дялове.

#### На ниво Под-фондове:

Общото събрание на Притежателите на дялове на Под-фонд също така може да реши извършването на сливане (по смисъла на Закона от 17 декември 2010 г.) на съответния Под-фонд като приемащ или преобразуващ се Под-фонд, с:

- Всяко Ново ПКИПЦК; или
- Нов Под-фонд.

С решение, прието без изисквания за кворум, с обикновено мнозинство на гласовете, валидно присъстващи на това събрание.

Такова сливане се подчинява на условията и процедурите, наложени от Закона от 17 декември 2010 г., по-специално засягащите проекта за сливане, както и информацията, която се предоставя на Притежателите на дялове.

#### Общи разпоредби

Притежателите на дялове по всяко време ще имат право да изискват, без никакви такси, освен тези, които се начисляват от ИДПК или Под-фонда за покриване на разходите за съкращаване на инвестициите, прекупуване или обратно изкупуване на техните Дялове, или, където е възможно, да ги конвертират в единици или дялове на друго ПКИПЦК, следващо подобна инвестиционна политика и управлявано от Управляващото дружество или от друго дружество, с което Управляващото дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез съществено пряко или непряко участие, в съответствие с разпоредбите на Закона от 17 декември 2010.

Под-фонд може, също така, да погълне ПКИ или негов под-фонд в съответствие с приложимото право, или чрез решение на Съвета на директорите, или на общото събрание на Притежателите на дялове.

#### **Интереси на директорите**

Интересите на Директорите и техните интереси в дружествата, свързани с управлението, администрирането, рекламата и маркетинга на ИДПК и Дяловете са изложени в раздел „Преглед” по-горе.

Директорите на дружества, в които те са акционери, членове, ръководители или служители, могат да записват, разменят или изкупуват Дялове при същите условия като другите Притежатели на дялове.

#### **Обезщетения**

Уставът предвижда, че всеки Директор, агент, одитор, или служител на ИДПК и личните му представители се обезщетяват и обезпечават извън активите на ИДПК срещу всички действия, съдебни процедури, разходи, такси, разноски, загуби, щети или задължения, понесени или претърпени от него в или във връзка с извършването на дейността на ИДПК, или в изпълнението или приключването на служебните му задължения, правомощия, права или преценки, включително действия, съдебни процедури, разходи, такси, разноски, загуби, щети или задълженията, понесени от него в защита (независимо дали успешно или не) на всякакви граждански дела, отнасящи се до ИДПК във всеки съд в Люксембург или другаде. Този човек няма да носи отговорност: (i) по отношение на актове, разписки, пренебрегване, неизпълнения или пропуски на друго такова лице; или (ii) ако се е присъединил към получаване на пари, които не е получил лично; или (iii) за всяка загуба в резултат на проблем в собственост върху

имущество на ИДПК; или (iv), в резултат на недостига на някоя гаранция, и или за която трябва да се инвестират някакви пари на ИДПК; или (v) за загуби, направени чрез всяка банка, брокер или друг агент; или (vii), за всяка загуба, повреда или друго нещастие, което може да се случи или да възникне от изпълнението или приключването на задълженията, правомощията, права или преценки на неговата длъжност или във връзка с нея, освен ако това не се случи поради негова груба небрежност или умишлено нарушение срещу ИДПК.

### **Налични документи**

Копия от следните документи могат да бъдат получени безплатно в нормалното работно време на всеки цял Работен ден в Люксембург, в седалището на ИДПК:

- A. Уставът и всички изменения към него;
- B. Проспектът, документи с ключова информация за инвеститори и заявление за Дялове на ИДПК;
- C. Договор за управление между ИДПК и Управляващото дружество;
- D. Депозитарен договор между ИДПК и Депозитаря;
- E. Договор за администриране между Управляващото дружество и Администратор; и
- F. Последните годишни и шестмесечни отчети и сметки на ИДПК, цитирани в раздел „Събрания на Притежателите на дялове и Отчети към Притежателите на дялове”.

## ПРИЛОЖЕНИЕ I: ДЯЛОВЕ КЛАСОВЕ

### КЛАС А

#### Article I.

	Клас А	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	Max. 5.00%	1.20%	0%	n/a
2.	Балансиран	Max. 5.00%	1.20%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	Max. 5.00%	1.40%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	Max. 5.00%	1.50%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	Max. 5.00%	1.00%	0%	5%

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия Проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от Фонда.

## КЛАС В

	Клас В	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	0% <sup>1</sup>	1.20%	1.50%	n/a
2.	Балансиран	0% <sup>1</sup>	1.20%	1.50%	n/a
3.	Разнообразен растеж	0% <sup>1</sup>	1.40%	1.50%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	0% <sup>1</sup>	1.50%	1.50%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	0% <sup>1</sup>	1.00%	1.50%	5%

Забележка 1: Такса отложена продажба от 4% максимум, намаляваща до нула за 4 годишен период след инвестицията

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия Проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от Фонда.

## КЛАС С

	Клас С	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	0% <sup>1</sup>	1.20%	1.00%	n/a
2.	Балансиран	0% <sup>1</sup>	1.20%	1.00%	n/a
3.	Разнообразен растеж	0% <sup>1</sup>	1.40%	1.00%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	0% <sup>1</sup>	1.50%	1.00%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	0% <sup>1</sup>	1.00%	1.00%	5%

Забележка 1: Такса отложена продажба от 1% максимум, намаляваща до нула за едногодишен период след инвестицията

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия Проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от Фонда.



## КЛАС D

	Клас D	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	1.00%	1.20%	1.00%	n/a
2.	Балансиран	1.00%	1.20%	1.00%	n/a
3.	Разнообразен растеж	1.00%	1.40%	1.00%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	1.00%	1.50%	1.00%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	1.00%	1.00%	1.00%	5%

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия Проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от Фонда.

## КЛАС Е

	Клас Е	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	Мах. 4.00%	1.20%	0%	n/a
2.	Балансиран	Мах. 4.00%	1.20%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	Мах. 4.00%	1.40%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	Мах. 4.00%	1.50%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	Мах. 4.00%	1.00%	0%	5%

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия Проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от Фонда.

## КЛАС F

	Клас F	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	0%	1.80%	0%	n/a
2.	Балансиран	0%	1.80%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	0%	2.10%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	0%	2.25%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	0%	1.50%	0%	5%

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от фонда.

## КЛАС Н

	Клас Н	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	Мах. 2.00%	0.75%	0%	n/a
2.	Балансиран	Мах. 2.00%	0.75%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	Мах. 2.00%	0.85%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	Мах. 2.00%	0.85%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	Мах. 2.00%	0.70%	0%	5%

Минимално записване 1 милион евро

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от фонда.

## КЛАС I

	Клас I	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	0%	0.55%	0%	n/a
2.	Балансиран	0%	0.55%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	0%	0.65%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	0%	0.65%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	0%	0.50%	0%	5%

Минимално записване 10 милиона евро

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от фонда.

## КЛАС J

	Клас J	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	0%	Max. 0.55%	0%	n/a
2.	Балансиран	0%	Max. 0.55%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	0%	Max. 0.65%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	0%	Max. 0.65%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	0%	Max. 0.50%	0%	5%

Минимално записване 30 милиона евро

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от фонда.

## КЛАС N

	Клас N	Такса продажба	Такса управление	Такса разпространение	Такса представяне % от съответната сума
	<b>Мулти-активни Под-фондове</b>				
1.	Консервативен	0%	0.60%	0%	n/a
2.	Балансиран	0%	0.60%	0%	n/a
3.	Разнообразен растеж	0%	0.70%	0%	n/a
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	0%	0.70%	0%	n/a
5.	Разнообразен Алфа	0%	0.60%	0%	5%

Инвеститорите трябва да разгледат раздел “Такси, възнаграждения и разходи” на настоящия проспект за по-подробно описание на таксите, които може да бъдат поети от инвеститорите или от фонда.

**ПРИЛОЖЕНИЕ II: РЕПЕР/ЛИМИТИ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ТАКСА ИЗПЪЛНЕНИЕ**

<b>Под-фонд</b>	<b>Репер/Лимит за целите на Такса изпълнение</b>	<b>Валута за изчисление на таксата за изпълнение</b>
<b>Мулти-активни Под-фондове</b>		
Разнообразен Алфа	Euro OverNight Index Average (“EONIA”)	Евро



## **ПРИЛОЖЕНИЕ III: СПЕЦИАЛНИ СЪОБРАЖЕНИЯ ОТНОСНО РИСКА**

Специфични рискове съществуват за инвеститори в някои Под-фондове. Инвестирането в определени активи е по-рисковано отколкото при инвестиране в ценни книжа от други основни пазари на ценни книжа. Потенциалните инвеститори трябва да вземат под внимание следните рискове, преди да инвестират в който и да е Под-фонд.

Този раздел има за цел да информира потенциалните инвеститори за рисковете, свързани с инвестиране във финансови инструменти. По принцип, инвеститорите следва да бъдат предупреждени, че цената и стойността на Дяловете може да се понижи, както и да се повиши, като в тази връзка има вероятност да не се възвърне пълната стойност на инвестицията. Представянето в минали периоди не може да се счита за гаранция за бъдещо представяне; доходността не е гарантирана и е възможно да настъпят загуби в инвестирания капитал.

### **1. Рискове на възникващите пазари**

В определени страни съществува вероятност за отчуждаване на активите, конфискационно данъчно облагане, политическа и социална нестабилност или промяна във външната политика, като всеки един от тези фактори може да се отрази на инвестирането в тези страни. Публично достъпната информация за определени финансови инструменти може да е по-малко, отколкото някои инвеститори считат за обичайно. Стопанските субекти в някои страни може да не подлежат на счетоводни, одиторски и финансово-отчетни стандарти и изисквания, близки до тези, които някои инвеститори считат за обичайни. Определени финансови пазари, макар и да нарастват количествено, имат, в по-голямата си част, по-малък обем, в сравнение с по-развитите пазари, а ценните книжа на много компании са по-малко ликвидни и техните цени са по-променливи, отколкото цените на ценните книжа на подобни компании на по-големите пазари. Също така, в различните страни съществуват различни нива на правителствен контрол и регулиране на борсовите пазари, финансовите институции и емитентите на ценни книжа. Освен това, начинът, по който чуждестранните инвеститори могат да инвестират в ценни книжа в дадени страни, както и ограниченията върху тези инвестиции, могат да засегнат инвестиционните операции на Под-фондовете.

Външният дълг на страна от Възникващ пазар също може да се отличава с висок риск и тази страна може да не покрива изискването за минимален кредитен рейтинг или въобще да не бъде оценена по отношение на кредитна надеждност от международно призната организация, оценяваща кредитния рейтинг. Емитентът или правителствената организация, която контролира изплащането на външния дълг на страната от нововъзникващ пазар, може да не е в състояние или да не желае да плати главница и/или лихва в срока, в който това е определено съгласно условията на същия външен дълг. Като резултат от гореспоменатото, правителството-длъжник може да не изпълни своите задължения. Ако възникне такъв случай, може да се окаже, че ИДПК има ограничени възможности за предявяване на правен иск срещу емитента и/или гаранта. В някои случаи трябва да бъдат потърсени компенсации по съдебен ред в самата страна, която е нарушила задълженията си, и дали притежателят на ценни книжа по външен дълг ще получи удовлетворение на своя иск, може да зависи от политическия климат на съответната държава. В допълнение, не може да се гарантира, че притежателите на вземания, свързани с търговски дълг, няма да оспорват плащанията по други външни държавни задължения, в случаите в които се стигне до неплащане по споразумения за банков заем, по които те са кредитори.

Системите за сетълмент на Възникващите пазари могат да бъдат по-лошо организирани от тези на развитите пазари. Ето защо, може да съществува риск разплащането да се забави и паричните средства и ценните книжа на Под-фондовете могат да бъдат застрашени поради

срив или грешки в системата. В частност, пазарната практика може да изисква плащането да се извърши преди получаването на ценните книжа, които се купуват, или предаването на ценните книжа да се извърши преди заплащането им. В такива случаи, неизпълнението на задълженията от страна на брокер или банка ("Насрещната страна"), чрез която се извършва сделката, може да доведе до загуба за Под-фондовете, които инвестират в ценни книжа на нововъзникващите пазари.

ИДПК ще се стреми да ангажира, където е възможно, Насрещни страни с такова финансово състояние, че подобен риск да бъде занижен. Независимо от това, не може да се гарантира, че ИДПК ще успее да елиминира този риск за Под-фондовете, особено поради това, че Насрещните страни, опериращи на Възникващи пазари, често страдат от липса на опит или финансови ресурси в сравнение с тези от развитите страни.

Може също да има опасност от предявяването на множество конкуриращи се искове по отношение на ценни книжа, притежавани или подлежащи на прехвърляне към Под-фондовете, поради несигурността в оперирането на системите за сетълмент. Освен това, схеми за компенсация може да не съществуват, да бъдат ограничени или неспособни да удовлетворят иск от страна на ИДПК в такива случаи.

В някои източноевропейски страни има несигурност по отношение на собствеността върху имоти. В резултат на това, инвестирането в Прехвърлими ценни книжа, издадени от компании, които притежават собственост върху подобни имоти, носи по-голям риск.

Освен това, понастоящем инвестирането в Русия е подложено на засилен риск, по отношение на притежаването и съхраняването на ценни книжа. В Русия това личи от вписванията в дружествените книги на една фирма или на нейния регистратор (който нито е представител, нито носи правна отговорност към Депозитаря). Депозитарят, местните му представители или която и да е действаща централна депозитарна система няма да съхраняват никакви удостоверения за собственост на акции на руски компании. Като резултат от тази система и липсата на действащи държавни разпоредби и на ефективни мерки за изпълнение на същите, ИДПК може да загуби регистрираните и притежавани от него руски ценни книжа вследствие на измама, небрежност или дори на обикновено недоглеждане. В допълнение, руските ценни книжа имат повишен попечителски риск, тъй като тези ценни книжа - в съответствие с местната пазарна практика - се съхраняват от руски институции за попечителски услуги, които може да не разполагат с адекватно застрахователно покритие за загуби от кражба, унищожаване на документи или неизпълнение на задълженията за времето, през което тези ценни книжа са под попечителството на същите институции.

Някои Под-фондове могат да инвестират значителна част от нетните си активи в ценни книжа и корпоративни облигации, емитирани от компании, със седалище, установени или опериращи на територията на Русия, а в зависимост от случая и в дългови ценни книжа, емитирани от руското правителство, които са по-подборно описани в съответната част на инвестиционната политика на даден Под-фонд. Инвестициите в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, които не са приети за търговия на борси или не се търгуват на Регулиран пазар или други Регулиран пазар в Държава-членка или друга държава съгласно Закона от 17 декември 2010 г., в която категория се включват руските Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на паричния пазар, не могат да надвишават 10% нетните активи на съответния Под-фонд. Руският пазар може да бъде подложен на ликвидационни рискове, които да доведат до удължаване или затрудняване на ликвидацията на активи. Въпреки това, инвестициите в Прехвърлими ценни книжа и Инструменти на Паричния пазар, които се търгуват чрез Руската Търговска Система и Московската междубанкова валутна борса, не са ограничени до 10% от активите на съответния Под-фонд и подобни пазари са признати за Регулирани пазари.

Руската търговска система е създадена през 1995 с цел консолидация на отделни регионални пазари на ценни книжа в унифициран регулиран пазар на руски ценни книжа. Този пазар предлага предимно водещи руски ценни книжа. Руската Търговска Система утвърждава пазарни цени за широк кръг от акции и облигации. Търговската информация се предава в световен мащаб чрез компании за финансови информационни услуги, като например Ройтерс и Блумбърг.

Московската междубанкова валутна борса действа като основа на международна система за търговия в сектори от финансовия пазар като валути, акции и деривати, включващи Москва, както и най-големите руски финансови и индустриални центрове. Съместно със своите партньори групата на MICEX-RTS (Фондова Борса MICEX-RTS, MICEX-RTS Settlement House, Национален Депозитарен Център, регионални борси и други), MICEX-RTS извършва разплащания и клиринг, както и депозитарни услуги за около 1500 организации и участници във фондовия пазар.

Страните от Граничните пазари обикновено има по-малки икономики и дори по-малко развити капиталови пазари от традиционните Възникващи пазари и, в резултат, рисковете от инвестиране на Възникващите пазари се увеличават в страните от Граничните пазари. Това е резултат от много фактори, включително възможността от изключителна ценова нестабилност и неликвидност, държавна собственост или контрол на част от частния сектор и на някои компании; сравнително нови или неразвити разпоредби за ценните книжа; корупция; прозрачност, адекватност и сигурност на финансовата информация; търговски бариери, контрол на обмяната, управлявано приспособяване на съответните валутни стойности и други протекционистки мерки, налагани или договаряни от страните, с които Граничните пазари търгуват. Съществува ограничен брой атрактивни инвестиционни възможности на Граничните пазари и това може да доведе до забавяне на инвестирането и да увеличи цената, на която подобни инвестиции биха били направени и да намали потенциалните инвестиционни печалби за Под-фонда.

Под-фонд може също така да подобри представянето си на Граничните пазари като инвестира непряко чрез Ноти за участие („У-Ноти”), които носят допълнителен риск на Под-фонда, тъй като използването на У-ноти се отразява пряко на Под-фонда като субект на пълен риск чрез емитента на У-нотата. У-Нотите също носят и ликвиден проблем, тъй като Под-фонда, в качеството си на обвързан клиент на емитента на У-Нота, може само да реализира инвестицията си чрез емитента на У-Нота и това може да има отрицателно влияние върху ликвидността на У-Нотите, което е несъпоставимо с ликвидността на основните ценни книжа. Управляващото дружество се съобразява с разпределението на активите, избора на акции и нивата на задлъжнялост на редовна база и задава инвестиционни ограничения и ръководства, които се наблюдават за всеки Под-фонд и се докладват от Инвестиционните мениджъри. Управляващото дружество наблюдава прилагането и резултатите от инвестиционния процес заедно с Инвестиционните мениджъри.

И накрая, определени Под-фондове могат да инвестират в облигации от държави, които са в процес на преговори или в бъдеще ще започнат преговори за присъединяване към ЕС, чиято кредитоспособност е по-ниска от държавните облигации, издадени от държави членки на ЕС, но се очаква да получат по-високи дивиденди.

## **2. Инвестиране във високодоходни ценни книжа или ценни книжа от под-инвестиционен клас**

Някои от Под-фондовете могат да инвестират във високодоходни ценни книжа или такива от

под- инвестиционен клас. Инвестирането във високодоходни ценни книжа е несигурно, тъй като по принцип носи повишен кредитен и пазарен риск; такива ценни книжа са подложени на риск емитентът да се окаже неспособен да осъществи плащанията на главницата и лихвата по облигациите (кредитен риск), както и на риск от нестабилност на цените, дължащ се на фактори като чувствителност на лихвения процент, възприемането от пазара на кредитната надеждност на емитента, както и общата пазарна ликвидност.

### **3. Риск, дължащ се на обменния курс и валутите**

Въпреки че Дяловете от различните Класове в даден Под-фонд са деноминирани в тяхната Валута на ценообразуване, активите на един Клас от Дялове могат да бъдат инвестирани в ценни книжа, деноминирани в друга валута. Нетната стойност на активите на Под-ондовете, изразена в техните Базови валути, варира паралелно с обменния курс между основната валута на Под-фондовете и валутите, в които са деноминирани инвестициите им. В този случай, Под-фондовете могат да бъде изложени на валутен риск. Използването на средства за намаляване на риска на операциите по отношение на промяната на валутния курс може да не се практикува или да не е възможно да се практикува.

Инвестиционните или Под-инвестиционните мениджъри могат да извършват по свое усмотрение сделки за валутни транзакции (в съответствие с раздел „Инвестиционни ограничения“) за целите на ефективното управление на портфолиото и за хеджиране. Няма сигурност, че подобни хеджиращи сделки ще са ефективни или от полза или че няма да има хеджиране на място по всяко време.

### **4. Инвестиране във валута**

Под-фондовете, които инвестират във валути като първостепенна цел ще търсят да използват промените в международните валути, чрез използването на валутни и лихвени деривати. Това означава, че има по-голям валутен риск от нормалното. В краткосрочен план това би могло да доведе до големи, непредвидими колебания в цената на дяла, а в дългосрочен план - в отрицателно представяне в следствие на непредвидени валутни или пазарни тенденции.

### **5. Пазарен риск**

Някои фондови борси, Регулирани пазари и Други регулирани пазари, където някой Под-фонд може да инвестира, могат да се окажат неликвидни, недостатъчно ликвидни или понякога с големи отклонения на цените на ценните книжа. Това може да се отрази на цената, на която един Под-фонд може да закрие позициите си, за да покрие искове за обратно изкупуване или други нужди за набиране на средства.

### **6. Инвестиране в ипотечни ценни книжа и в ценни книжа, обезпечени с активи**

Някои Под-фондове могат да инвестират в ипотечни деривати и структурни полици, включително ценни книжа, обезпечени с ипотека или активи. Транзитните ипотечни ценни книжа са ценни книжа, представляващи правен интерес в “съвкупности” от ипотеки, при които плащанията и по главницата, и по лихвата се извършват месечно, по-конкретно чрез “транзитни” месечни плащания, извършвани от индивидуални длъжници по жилищни ипотечни заеми, вземанията срещу които са базовият актив на ценните книжа. Предварителното или закъснялото изплащане на главницата в сравнение с очакваното изплащане, базирано на изплащателната схема по транзитните ипотечни ценни книжа, притежавани от Под-фонда (дължащо се на предварителното или закъснялото изплащане на главницата по ипотечните заеми, която е базовият актив на ценните книжа) може да

предизвика занижаване на нивото на възвращаемост, когато Под-фондът реинвестира тази главница. В допълнение, както обикновено става с ценните книжа с фиксиран доход, ако Под-фондовете са закупили ценни книжа на цена с ажио, извършеното по-рано от очакваното изплащане на облигационния заем ще намали стойността на ценните книжа по отношение на платеното ажио. Когато лихвените проценти растат или намаляват, стойността на ипотечната ценна книга по принцип ще намалява или нараства, но не толкова, колкото стойността на другите ценни книжа, имащи фиксиран лихвена доходност и фиксиран падеж, и неподлежащи на предварително изплащане или изкупуване.

Изплащането на главницата и лихвата по някои транзитни ипотечни ценни книжа (но не пазарната стойност на самите ценни книжа) може да бъде гарантирано от правителството на САЩ или от службите или подчинените институции на правителството на САЩ (същите гаранции са подкрепени само от изключителното право на правителството на САЩ да изкупува задълженията на агенциите). Определени транзитни ипотечни ценни книжа, издадени от неправителствени емитенти, могат да бъдат защитени чрез различни форми на застраховки и гаранции, докато други такива ценни книжа могат да бъдат обезпечени единствено от заложените в основата им ипотечни обезпечения.

Някои Под-фондове могат да инвестират и в ипотечно обезпечени облигации (CMOs - collateralized mortgage obligations), които представляват структурирани продукти, гарантирани от заложените в основата им съвкупности от транзитни ипотечни ценни книжа. Подобно на облигациите и при CMOs се изплаща лихва и предплатена главница, в повечето случаи ежесечно. CMOs могат да бъдат обезпечени от цели жилищни или търговски ипотечни заеми, но по-често са обезпечени от портфейли от жилищни транзитни ипотечни ценни книжа, гарантирани от правителството на САЩ или от неговите служби или подчинени институции. CMOs са структурирани в множество класове, като всеки от класовете се очаква да има различна продължителност на живот и/или заявен падеж. Месечните плащания на главница, включително и предплащанията, са съсредоточени в различни класове, в съответствие с условията на инструментите, и промените в процентите на предплащанията или предпоставките могат да се отразят значително на очакваната средна продължителност на живот и стойността на даден клас.

Някои Под-фондове могат да инвестират в стрипирани ипотечно защитени ценни книжа само с главница или само с лихва. Стрипираните ипотечно защитени ценни книжа се характеризират с по-голяма непостоянност от другите видове ипотечни ценни книжа. Стрипираните ипотечно защитени ценни книжа, които са закупени със значителна премия или отстъпка, по принцип са изключително чувствителни не само към промените в доминиращите лихвени проценти, но така също и към процента на плащания на главницата (включително и предплащанията) по съотнасящи се ипотечни активи, заложили в основата им и следователно поддържането на по-висок или по-нисък процент от очаквания на плащанията по главницата може да има обратен ефект върху дълготрайността на дохода от тези ценни книжа. В допълнение, стрипираните ипотечни ценни книжа могат да бъдат по-малко ликвидни от други ценни книжа, които не включват такава структура и са по-гъвкави, ако лихвеният процент се променя неблагоприятно.

Когато нови видове ипотечни ценни книжа се създават и предлагат на инвеститорите, Инвестиционните мениджъри ще преценят дали да се инвестира в тях, при условие че тези ценни книжа се търгуват на утвърдена борса.

Прехвърлимите ценни книжа, защитени от активи, представляват участие в или са защитени и платими от парични потоци, генерирани от активи, най-често съвкупност от активи, подобни едни на други, като например вземания за моторно превозно средство, вземания по кредитна

карта, заем за къща, заем за строеж на жилище или задължения по банков заем.

В допълнение, горепосочените Под-фондове могат да инвестират в обезпечени задължения по кредит (collateralised loan obligations или "CLOs" - ОЗК), които са производни на портфейл, състоящи се от кредити.

## **7. Структурирани продукти**

Под-фондовете могат да инвестират в структурни продукти. Те включват интереси в юридически субекти, организирани единствено за целта на преструктурирането на инвестиционните характеристики на определени други инвестиции. Тези инвестиции са закупени от юридическите субекти, които след това емитират прехвърляеми ценни книжа (структурни продукти), защитени от или предоставящи лихва от заетите в основата им инвестиции. Паричният поток по заетите в основата инвестиции може да бъде разпределен между новоиздадените структурни продукти, с цел създаване на прехвърляеми ценни книжа с различни инвестиционни характеристики като непостоянни падежи, предимства при плащане или обезпечен лихвен процент, а размерът на плащанията по структурните инвестиции ще зависи от паричния поток на заетите в основата инвестиции.

Някои Под-фондове могат също да придобият, когато това е в най-добрия интерес на Притежателите на дялове, записи, свързани с кредити, издадени от първокласни финансови институции.

Чрез използването на записи, свързани с кредити, могат да се преодолеят проблеми и да се смекчат някои рискове, свързани с преки инвестиции в основните активи.

Записи, свързани с кредити, рефериращи към основните ценни книжа, инструменти, кошници или индекси, в които Под-фондът може да има участие, подлежат и на риск от контрагента и на присъщия риск на основните инвестиции.

Когато тези записи, свързани с кредити се търгуват на регулирани пазари, Под-фондът спазва инвестиционните лимити, описани в раздел «Инвестиционни ограничения». Ако тези записи, свързани с кредити, не се търгуват на Регулирани пазари, те се третират като равностойни на Прехвърляеми ценни книжа, които са по-надолу описани в същия раздел..

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

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

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

## **8. Проблемни ценни книжа**

Някои Под-фондове могат да държат проблемни ценни книжа. Тези ценни книжа могат да бъдат обект на процедури по несъстоятелност или друго неизплащане на задължения, както и изплащане на главницата и/или изплащане на лихва или са категоризирани с по-нисък рейтинг (Са или по-нисък от Moody's или СС или по-нисък от Standard & Poor's) или са ценни книжа без рейтинг, които по преценката на Инвестиционния мениджър(и) на съответния Под-фонд са със сравнимо качество. Проблемните ценни книжа са спекулативни и включват значителен риск. Проблемните ценни книжа често не носят доход докато са дължими и могат да изискват от Под-фонда да направи някои извънредни разходи, за да защити и да възстанови авоара си. Затова, доколкото Под-фондът се стреми към капиталов прираст, способността на Под-фонда да постигне текущ доход за своите Притежатели на Дялове може да намалее чрез притежанието на проблемни ценни книжа. Под-фондът също подлежи на значителна несигурност относно кога и по какъв начин и за каква стойност ще бъдат най-накрая удовлетворени задълженията, доказани чрез проблемни ценни книжа (напр., чрез ликвидиране на активите на длъжника, оферта за размяна или план за реструктуриране, включващ дистресирани ценни книжа или заплащане на някаква сума за удовлетворяване на задължение). Освен това, дори ако бъде направена оферта за размяна или се приеме план за реструктуриране, по отношение на проблемни ценни книжа, собственост на Под-фонда, не може да има никаква гаранция, че ценните книжа или други активи, получени от Под-фонда във връзка с офертата за размяна или плана за реструктуриране, няма да имат по-ниска стойност или доходен потенциал от първоначално очаквания. Освен това, всички ценни книжа, получени от Под-фонда след приключване на офертата за размяна или плана за реструктуриране, могат да бъдат ограничени за препродажба. В резултат от участието на Под-фонда в преговорите по оферта за размяна или план за реструктуриране по отношение на емитент на проблемни ценни книжа, Под-фондът може да бъде ограничен да отчужди бързо такива ценни книжа.

## **9. Специфични рискове при хеджиране и стратегии за повишаване на приходите**

Под-фондовете могат да участват в различни портфейлни стратегии, за да се опитат да намалят определени рискове от своите инвестиции и да увеличат възвращаемостта. Тези стратегии включват използването на опции, форуърди, договори за валутна обмяна, суапове, суапове по кредитни неустойки, суапове, обвързани с лихвения процент, суапове от ценни книжа, суопции, суапове с тотална възвръщаемост, валутни суапове и суапове, обвързани с инфлацията, както и фючърсни контракти и опции, включително международни ценни книжа и облигационни индекси, както и ефективни техники за управление на портфейла, включително заемане на ценни книжа и заеми и репо споразумения и обратни репо сделки, както е описано в раздел „Инвестиционни ограничения”.

Използването на деривати и техники за ефективно управление на портфолиото предполагат много по-висок риск от стандартните инвестиционни инструменти и може да има неблагоприятно въздействие върху представянето на Под-фондовете. Не може да има гаранция, че дадения Под-фонд ще постигне целите си.

В допълнение, употребата на деривати и техники за ефективно управление на портфолиото предполага известен риск, свързан с ливъриджа, при който могат да възникнат значителни задължения, използвайки относително малки финансови средства. Този риск съществува при използване на сравнително малки финансови ресурси за постигане на голям брой задължения.

## **10. Инвестиране в акции или свързани с акции инструменти**

Купуването и продаването на акции и свързани с акции инструменти е свързано с определени рискове, най-важният от които са колебанията на валутните пазари, където се търгуват тези ценни книжа и риска от общата неплатежоспособност, свързан с емитентите на акции, включително индексните и съвкупни сертификати, които рядко носят някаква реална възвращаемост на инвестиция капитал или изплащане на лихви или дивиденди. Изчислението на референтния индекс или съвкупност обикновено отчита цената и/или таксите; а възвращаемостта на инвестиция капитал обикновено зависи изцяло от характеристиките на референтния индекс или съвкупността.

Въпреки че индекс и баскет сертификатите са дългови инструменти, рискът, който те носят е по същество акционен риск, тъй като характеристиките на сертификата зависят от тези на индекса и баскета, които от своя страна зависят от характеристиките на собствените си компоненти (т. е. ценните книжа). Стойността на сертификатите, която реципрочно отразява характеристиките на техните компоненти, може да пада когато пазарите нарастват. Не може да бъде изключен риска, че съответния Под-фонд може да загуби цялата или част от стойността си.

При инвестиране в дялове, потенциалните инвеститори следва да са наясно с допълнителните рискове както и от основните ценови рискове. При избора на акции на базата на приходния им потенциал, отколкото на база държава или произход, или промишленост, характеристиките няма да зависят от общите трендове.

Свързани с акции инструменти могат да включват варианти, които дават право на инвеститора да запише определен брой обикновени акции от дадена компания на определена предварително цена за фиксиран период. Цената на това право е значително по-малка от стойността на акциите. Движенията на цените на акциите се мултиплицират в движенията на цените на вариантите. Този мултипликатор се нарича ливъридж фактор. Колкото по-висок е той, толкова е по-атрактивен вариантът. Сравнявайки премията, платена за това право, и ливъриджа на определени варианти, може да се определи тяхната стойност. Нивата на премията и ливъриджа могат да се увеличат или намалят, вследствие мнението на инвеститорите за тях.

Следователно вариантите са посспекулативни и по-непостоянни от акциите. Инвеститорите трябва да имат предвид, че цените на вариантите са изключително променливи и че тяхната продажба не винаги е възможна. Ливъриджът, свързан с вариантите може да доведе до загуба на цялата стойност или премията на включените варианти.

## **11. Депозитарни разписки**

Инвестирането в дадена страна може да се осъществи чрез директни инвестиции на пазара или чрез депозитарни разписки, търгувани на международните борси, за да се извлече полза от високата ликвидност на определена ценна книга или друго предимство. Депозитарна разписка, търгувана на отговарящ на условията на фонда пазар, се счита за отговаряща на условията на фонда прехвърляема ценна книга, независимо от това дали пазарът на ценната книга, която е свързана със съответната депозитарна разписка, отговаря на изискванията на фонда.

## **12. Инвестиране в компании с малка или средна капитализация**

По принцип, ценните книжа и свързаните с тях инструменти на компании с ниска или средна капитализация, са по-малко ликвидни от ценните книжа на по-големите компании, тъй като дневният обем на търгуваните им акции ги квалифицира като по-малко ликвидни. В допълнение, пазарите, на които се търгуват подобни акции се смятат за доста променливи.



### **13. Инвестиране в определени страни, сектори, региони и пазари**

Когато инвестиционната политика ограничава инвестирането до определени страни, сектори, региони или пазари, диверсификацията може да бъде ограничена. Представянето може да се различава значително от общите тенденции на глобалния пазар на акции.

### **14. Инвестиции в бизнеса със собственост**

Инвестициите в ценни книжа на компании, участващи предимно в бизнеса със собственост са предмет на определение рискове, които включват: цикличният характер на ценните книжа, свързани със собствеността, общите и местни бизнес условия, широкомащабното строителство и растящата конкуренция, нарастващите данъци и управленски разходи, свързани със собствеността, промени в строителните закони и разпоредби, загубите, произтичащи от щети или съдебни решения, рискът, свързан с околната среда, законовите ограничения, свързани с рентите, свързаните със съседските отношения промени в оценката, промените, свързани с атрактивността на земята за наемателите, повишаването на използваемостта и други влияния на пазара за собственост.

### **15. Инвестиране в дялове или акции от ПКИ или ПКИПЦК**

Когато се инвестира в Дялове от някои Под-фондове на ИДПК, който от своя страна може да инвестира в други ПКИ или ПКИПЦК, за инвеститорите съществува риск от дублиране на таксите и комисионните, освен в случаите, когато даден Под-фонд инвестира в други ПКИ или ПКИПЦК, управлявани от Управляващото дружество или са спонсирани от промотъра на ИДПК. В този случай Под-фондът няма да заплаща такси за записване и обратно изкупуване, отнасящи се до тази инвестиция.

### **16. Реинвестиране на обезпечения, получени във връзка с транзакции по повторно купуване и заемане на ценни книжа.**

ИДПК може да участва в заемането на ценни книжа и може да реинвестира паричното обезпечение, получено във връзка със заемане на ценни книжа и репо сделки в съответствие с раздел „Инвестиционни ограничения”. Реинвестирането на обезпечението включва риск, свързан с вида на направените инвестиции.

Реинвестирането на обезпечения може да създаде ливъридж ефект, който ще бъде взет под внимание при изчисляване на глобалната експозиция на ИДПК.

### **17. Световна експозиция**

ИДПК трябва да използва процес за управление на риска, който процес да му позволи да проследява и да измерва по всяко време риска, свързан с позициите на портфолиото, използването на ефективни техники за управление на портфейла, управление на обезпечение, както и приноса им за профила на общия риск на всеки Под-фонд.

Във връзка с финансови дериватни инструменти ИДПК трябва да използва процес за точна и независима оценка на стойността на извънборсовите деривати, посочени в раздел «Инвестиционни ограничения», и ИДПК гарантира за всеки Под-фонд, че неговата световна експозиция на риск, произтичаща от финансови дериватни инструменти, не надвишава общата нетна стойност на портфолиото.

Световната експозиция на риск се изчислява като се вземат предвид настоящата стойност на

основните активи, риска от контрагента, бъдещите промени в пазара и времето, с което се разполага за ликвидиране на позициите.

Всеки Под-фонд може да инвестира, според инвестиционната си политика и в рамките на ограниченията, поставени в раздел „Инвестиционни ограничения”, във финансови дериватни инструменти, при положение че експозицията на основните активи не превишава като сбор инвестиционните ограничения, поставени в раздел „Инвестиционни ограничения”.

ИДПК може да използва Оценка на Риска и/или, в зависимост от случая, методи на обвързване, в зависимост от дадения Под-фонд, за да изчисли съвкупната рискова експозиция за всеки Под-фонд и за да гарантира, че тази съвкупна рискова експозиция, отнасяща се до финансови деривативни инструменти не надхвърля общата Нетна стойност на активите на всеки Под-фонд.

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

Когато Под-фонд инвестира във финансови дериватни инструменти, базирани на индекс, не е необходимо тези инвестиции да бъдат съчетани с ограниченията, поставени в точка 1. С (а) (1)- (5), (8), (9), (13) и (14) на раздел „Инвестиционни ограничения”.

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

## **18. Под- гарантиране**

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

## **19. Инвестиране във финансови деривативни инструменти**

Някои Под- фондове могат да инвестират част от своите активи във финансови деривативни инструменти. Рискът от подобни инвестиции и техники, които могат да бъдат изключително сложни и да водят до ливъридж, включват (1) кредитен риск (излагане на възможност за загуба в резултат от неизпълнение на финансови задължения на насрещна страна); (2) юридически риск (характеризирането на транзакцията или законовото основание на насрещната страна за встъпване може да направи финансовия договор нищожен и несъстоятелността или фалита на насрещната страна може да направи недействителни приложими права по договора); (4) оперативен риск (неадекватен контрол, недостатъчни процедури, човешки грешки, системни грешки или измама); (5) документален риск (излагане на загуби в резултат на неточна документация); (6) ликвиден риск (претърпяване на загуби от невъзможността предварително

да се прекрати дериватива); (7) системен риск (риск от финансови затруднения на дадена институция или значителни пазарни смущения ще доведат до неконтролируема финансова щета върху финансовата система); (8) риск от концентрация (загуби от концентрация на близки по значение рискове като прекомерно участие в дадена индустрия или свързано с определено предприятие); и (9) риск при разплащане (възможния риск, когато една от страните в транзакцията е изпълнила своите задължения по договора, но не е получила все още стойността от другата страна).

Използването на деривативни техники е свързано с определени допълнителни рискове, включително (i) зависимост от възможността за предвиждане на промени в цената на хеджирани ценни книжа; (ii) несъвършено съотношение между движението на ценните книжа върху които се базира дериватива и движението на активите в прилежащото портфолио; както и (iii) възможни пречки за ефективно управление на портфолиото или възможността за изпълнение на краткосрочни задължения, тъй като определен процент от активите на портфолиото е заделен за покриване на тези задължения.

При хеджиране на дадена позиция, всяка потенциална печалба от повишаване на стойността на тази позиция може да бъде ограничена.

## **20. Къси позиции**

Под-фонд може да използва финансови деривативни инструменти, за да заема синтетични къси позиции. Не е задължително съответният Под-фонд да компенсира подобна къса позиция със съответна дълга позиция. Заемането на къси позиции включва финансиране на активите на Под-фонда и предотвратява различни рискове. Ако цената на инструмента или пазара, на който Под-фонда е заел къса позиция, се увеличи, Под-фондът ще претърпи загуба, равна на увеличението на цената от момента на заемане на къса позиция плюс всякакви възнаграждения и лихви, платени на насрещната страна. Следователно, заемането на къса позиция включва риска от увеличаване на загубите, потенциална загуба на повече пари, отколкото е реалната стойност на инвестицията.

## **21. Рискове, свързани с контрагенти**

Някои Под-фондове могат да сключват деривативни споразумения, включително суап споразумения, както и техники за ефективно за управление на портфейла, описани по-подробно в техните инвестиционни политики. Подобни споразумения могат да изложат съответния Под-фонд на рискове, свързани с кредитното състояние на контрагентите и техния капацитет да изпълняват условията по тези споразумения.

Със стремеж за най-добро изпълнение и във всеки случай когато е в интерес на Под-фонда и неговите Притежатели на дялове, Под-фондът може също така да сключва деривативни споразумения и/или техники за ефективно за управление на портфейла с други компании от групата на Инвестиционното дружество или Инвестиционните мениджъри.

Под-фондът е застрашен от риска контрагента да не изпълни задълженията си по съответното споразумение. В случай, че рискът от контрагента, свързан с ОТС финансова деривативна сделка, надвиши 10% по отношение на кредитни институции или 5% в други случаи от активите на Под-фонд, съответния Под-фонд ще покрие този излишък чрез обезпечение.

## **22. Управление на обезпеченията**

Рискът от контрагента, възникващ от инвестиции в ОТС финансови деривативни инструменти

и сделки по заемане на ценни книжа, споразумения за обратно изкупуване и сделки с обратна покупко-продажба, обикновено се смекчава чрез прехвърляне или залог на обезпечение в полза на съответния Под-фонд. Сделките обаче не могат да бъдат напълно обезпечени. Таксите и възвръщаемостта, дължими на Под-фонда, може да не могат да бъдат обезпечени. Ако контрагентът не изпълни задълженията си, може да се наложи Под-фондът да продаде непарично обезпечение, получено при преобладаващите пазарни цени. В такъв случай Под-фондът би могъл да реализира загуба, дължаща се, наред с другото, на неточно ценообразуване или наблюдение на обезпечението, неблагоприятни пазарни движения, влошаване на кредитния рейтинг на емитентите на обезпечението или неликвидността на пазара, на който обезпечението се търгува. Трудностите при продажбата на обезпечение могат да забавят или ограничат възможността на Под-фонда да изпълни исканията за обратно изкупуване.

Под-фондът може също така да претърпи загуба от полученото в резултат на реинвестиране парично обезпечение, когато това е разрешено. Тази загуба може да възникне поради спада в стойността на направените инвестиции. Намаляването на стойността на тези инвестиции би намалило размера на наличното обезпечение, което да бъде върнато от Под-фонда на контрагента, както се изисква от условията на сделката. Под-фондът ще бъде задължен да покрие разликата в стойността между първоначално полученото обезпечение и наличната сума, която трябва да бъде върната на контрагента, което води до загуба за Под-фонда.

### **23. Депозитарен риск**

Активите на Под-фондовете са депозирани при Депозитар и се отбелязват в счетоводните сметки на Депозитаря като прилежащи към съответния Под-фонд. Активите, с изключение на пари в брой, са разделени от другите активи на Депозитаря, което намалява, но не изключва риск от невъзвръщане в случай на фалит на Депозитаря. Кешовите депозити не са разделени по този начин и поради тази причина са изложени на повишен риск при настъпване на фалит.

Активите на Под-фонда се съхраняват също и от под-депозитар, определен от Депозитаря в страни, където Под-фондовете инвестират, като поради тази причина тези активи са изложени на риск при настъпване на фалит на под-депозитарите. Под-фондът може да инвестира на пазари, където депозитарните системи и системите за разплащане не са изцяло развити, където активите се съхраняват от под-депозитари и където може да съществува риск, че Депозитаря не е отговорен за връщането на тези активи.

Под-фонд може да инвестира понякога в страна, където Депозитаря няма кореспондент. В такъв случай, Депозитарят ще определи и назначи след надлежна проверка местен депозитар. Този процес може да отнеме време и да лиши междувременно Под-фонд от инвестиционни възможности.

По същия начин, Депозитарят оценява депозитарния риск на страната, в която активите на ИДПК са съхранявани постоянно и може да препоръча незабавната продажба на активите. По този начин, цената, на която ще се продават тези активи, може да бъде по-ниска от цената, която ИДПК би получил при нормални обстоятелства, потенциално биха могли да повлияят на изпълнението на съответните Под-фондове.

### **24. Централни депозитари на ценни книжа**

В съответствие с Директивата за ПКИПЦК, възлагането на депозирането на активи на ИДПК на оператор на система за сетълмент на ценни книжа, не се счита като делегация от Депозитаря и Депозитарят е освободен от обективна отговорност на реституция на активи.

## **25. Инвестиционно управление и противоположни позиции**

Инвестиционните мениджъри или друг член на групата от дружества, към която принадлежат, може да вземат инвестиционни решения, да извършват сделки и да поддържат инвестиционни позиции за един или повече клиенти, което може да повлияе на интересите на други клиенти и това може да представлява конфликт на интереси за Инвестиционните мениджъри, особено ако дружеството и/или неговите служители спечелят по-голямо възнаграждение от един мандат, продукт или клиент, отколкото за друг. Такива конфликти, например, са налице, когато Инвестиционните мениджъри, или друг член на групата от дружества, към която принадлежат, купуват и продават една и съща ценна книга по едно и също време за различни клиенти или поддържат пазарни позиции в същите инструменти с пазара представяне в противоположни посоки по едно и също време за различни клиенти. Инвестиционните мениджъри и индивидуалните Портфолио мениджъри могат да управляват само дълги, дългикъси или само къси мандати, където такива конфликти на интереси могат да бъдат често срещани. Такива инвестиционни решения, сделки или позиции са вземат, извършват и поддържат в съответствие с установените политики и процедури, предназначени за осигуряване на подходящо събиране и разпределение на търговски и инвестиционни решения, изпълнени или взети без да се създава излишно предимство или недостатък за всеки от мандатите на Инвестиционните мениджъри, продукти или клиенти и в съответствие със съответните мандати и инвестиционни насоки за такива клиенти.

В определени случаи управлението на подобни конфликти може да предизвика загуба на инвестиционна възможност за клиентите или може да изиска от Инвестиционните мениджъри да търгуват или да поддържат пазарно представяне по начин, различен от обичайния в случай, че подобни конфликти не съществуваха, което от своя страна да се отрази негативно на инвестиционното представяне.

## **26. Конфликт на интереси**

Управляващото дружество или неговите филиали могат да извършват сделки, в които Управляващото дружество или неговите филиали имат, пряко или непряко интереси, които могат да доведат до потенциален конфликт със задължението на управляващото дружество към Под-фонда. Нито Управляващото дружество, нито някой от неговите филиали носи отговорност да се отчита пред Под-фонда за всяка печалба, комисионно възнаграждение, направени или получени от или въз основа на тези сделки или някои свързани сделки, нито таксите на Управляващото дружество, освен ако не е предвидено друго. Управляващото дружество ще гарантира, че такива сделки се извършват при условия, които са не по-малко благоприятни за този Под-фонда, отколкото ако потенциален конфликт не съществува. Подобни потенциални конфликтни интереси или задължения могат да възникнат, тъй като Управляващото дружество или неговите филиали може да са инвестирали пряко или косвено в ИДПК. По-конкретно, Управляващото дружество, в съответствие с правилата за поведение, приложими към него, трябва да се опита да избягва конфликти на интереси и, когато те не могат да бъдат избегнати, да гарантира, че неговите клиенти (включително Под-фонда), са третирани справедливо.

## **27. Заемане на ценни книжа**

Заемане на ценни книжа включва риска, че кредитополучателят може да не успее да върне ценните книжа своевременно или изобщо. В резултат на този под-фонд може да загуби пари и може да има забавяне във възстановяването на заетите ценни книжа. Под-фондът може също да загуби пари, ако не се възстанови на ценни книжа и / или стойността на обезпечението пада, включително стойността на инвестициите, направени с парична гаранция. Експозицията на

портфолиото на Под-фонд на пазарен риск, няма да се промени, чрез заемане на ценни книжа. Въпреки това, заемане на ценни книжа носи специфичен пазарен риск от неизпълнение от страна на контрагента. В такъв случай, на предоставените обезпечения, ще трябва да се продават и на заетите ценни книжа, изкупени при пазарната цена, което може да доведе до загуба на стойността на отделните Под-фондове. Заемане на ценни книжа също носи оперативните рискове, като например нон-сетълмънт на инструкции, свързани със заемане на ценни книжа. Такива оперативни рискове се управляват с помощта на процедури, контрол и системи, въведени от агента по заемане на ценни книжа и Управляващото дружество.

## **28. Риск Данък при източника**

Някои приходи на ИДПК и / или различните под-фондове могат да бъдат предмет на данъци при източника, както и всички тези данъци ще доведе до намаляване на възвръщаемостта на инвестициите, държани от Под-фонда. Въпреки това ИДПК и / или Под-фондове (чрез Управляващото дружество или неговите агенти) може да се наложи да получи определена информация от инвеститор за ИДПК и на Под-фонда да се избегнат някои данъци при източника. По-специално, наскоро приетия в САЩ Закон за съответствие на данъците по сметки в чужди държави ("FATCA") ще изисква ИДПК да предостави определена идентифицираща информация за инвеститорите и евентуално да предоставят тази информация на Службата за събиране на данъци на САЩ. При спазване на определени преходни правила, инвеститори, които не предоставят на ИДПК, на Управляващото дружество или негови агенти необходимата информация, ще бъдат обект на 30% данък при източника върху разпределения към тях и на приходите от всяка продажба или разпореждане. Всяко едно подобно облагане като данък при източника ще бъде третирано като разпределение на инвеститорите, които не са предоставили необходимата информация. В допълнение, Дяловете, притежавани от такива инвеститори, подлежат на задължително обратно изкупуване.

## **29. Инвестиране във второстепенни дългове и свързани с дългове инструменти**

Някои Под-фондове могат да инвестират във второстепенни дългове и свързани с дългове инструменти, които могат да бъдат ценни книжа с Инвестиционен рейтинг и Под-инвестиционен рейтинг и могат да бъдат обезпечени или необезпечени. Инвестирането в подобни инструменти може да доведе до повишен кредитен риск, тъй като те ще се подредят зад други дългови инструменти на същия емитент, ако емитента изпадне в ликвидация или несъстоятелност, т.е. те ще се изплащат само след като се платят другите дългове.

#### ПРИЛОЖЕНИЕ IV: ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКА, БЕНЧМАРКА И ЛИВЪРИДЖА

	Под-фондове	Очакван ливъридж*	Референтно портфолио (само относима РС) 100% освен ако друго не е предвидено
	<b>Мулти-активни</b>		
1.	Консервативен	200%	75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Index 25% MSCI AC World Index
2.	Балансиран	250%	50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index 50% MSCI AC World Index
3.	Разнообразен растеж	280%	50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index 50% MSCI AC World Index
4.	Разнообразен приход най-добър подбор	200%	50% MSCI ACWI Net Return 20% Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Total Return 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return 15% JPM EMBI Global Diversified Total Return
5.	Разнообразен Алфа	100%	N/A

\* Ливъриджът се изчислява като сума от идейното съдържание на използваните финансово-деривативни инструменти и е в повече от нетните активи на Под-фонда.