

PIONEER FUNDS

LUXEMBURGI BEFEKTETÉSI ALAP
(FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

KIBOCSÁTÁSI TÁJÉKOZTATÓ

kelt: 2015. április

ÉS

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

kelt: 2014. december 30.

TARTALOMJEGYZÉK

FOGALOMMEGHATÁROZÁSOK	5
FONTOS TUDNIVALÓK.....	8
Adatvédelem	9
Az Alap beszámolási kötelezettsége	9
AZ ALAP.....	14
Felépítése	14
Befektetési cél	14
Gyűjtőalap	14
Befektetési jegyek	14
További részalapok/befektetési jegyek létrehozása.....	15
Az eszközportfólió szerkezete, az eszközök közös kezelése	15
A RÉSZALAPOK.....	16
Befektetési politika.....	18
Kockázatkezelés	20
Befektetési célok és befektetői profilok	22
Pénzpiaci részalapok - befektetői profilok	22
Rövid lejáratú részalapok - befektetői profilok	22
Kötvény részalapok – befektetői profilok	24
Abszolút hozamú részalapok - befektetői profilok.....	44
Vegyes részalapok – befektetői profilok	54
Részvény részalapok – befektetői profilok.....	57
Árúpiaci részalapok – befektetői profilok	64
BEFEKTETÉSI JEGYEK.....	66
A befektetési jegy-osztályok	66
Az egyes befektetési jegyek jellemzői	66
Fedezett befektetési jegy-osztályok.....	67
Tulajdonjog	68
Kik számára érhetők el?	68
Hozamfizetési irányelvek.....	68
Nettó eszközérték	69
KERESKEDÉS BEFEKTETÉSI JEGYEKKEL	70
A befektetési jegyek jegyzése	70
Automatikus befektetés.....	70
A jegyzést kérők azonosítása	70
A befektetési jegyek ellenértékének megfizetése	71
A befektetési jegyek átváltása	71
Befektetési jegyek visszaváltása	72
Rendszeres visszaváltás.....	73
Ügyleti ár.....	73
Kereskedési idő	74
Túlzott kereskedés/piaci időzítés.....	75
DÍJAK, JUTALÉKOK ÉS KÖLTSÉGEK.....	76
Értékesítési jutalék	76
Halasztott értékesítési jutalék	76
Átváltási jutalék	77
Visszaváltási jutalék.....	78
Egyéb költségek	78
Alapkezelési díj.....	78
A Letétkezelőt, a Kifizetőt és az Ügyviteli Megbízottat megillető díjak	78
Forgalmazási jutalék	79
Sikerdíj	79
Master/feeder díjak.....	81
Jutalékmegosztásra vonatkozó megállapodások	81
Hatékony portfóliókezelési technikák	82
Egyéb díjak és költségek	85
ALAPKEZELÉS ÉS ÜGYVITEL	86
Alapkezelő	86
Letétkezelő és kifizető.....	86
Ügyviteli megbízott.....	86
Forgalmazó/helyi megbízott.....	87

Nyilvántartó és iktató	87
Vagyonkezelők.....	88
Részvagyonkezelők.....	91
ÁTTEKINTÉS	92
JOGI ÉS ADÓÜGYI SZEMPONTOK.....	94
A KIBOCSÁTÁSRA VONATKOZÓ SPECIÁLIS KORLÁTOZÁSOK	103
I. MELLÉKLET: A BEFEKTETÉSI JEGYEK OSZTÁLYAI.....	107
“A” OSZTÁLY	107
“B” OSZTÁLY	109
“C” OSZTÁLY	111
“D” OSZTÁLY	113
“E” OSZTÁLY	115
“F” OSZTÁLY	117
“H” OSZTÁLY	119
“I” OSZTÁLY	121
„J” OSZTÁLY	123
“N” OSZTÁLY	125
“T” OSZTÁLY	127
“U” OSZTÁLY	129
II. MELLÉKLET: REFERENCIAINDEXEK/HOZAMKÜSZÖBÖK A SIKERDÍJ KISZÁMÍTÁSÁHOZ.....	131
III. MELLÉKLET: SPECIÁLIS KOCKÁZATI SZEMPONTOK.....	134
1. Feltörekvő piacokkal kapcsolatos kockázatok	134
2. Befektetésre nem javasolt, magas hozamot ígérő értékpapírokba történő befektetés.....	136
3. Devizakockázatok	137
4. Devizabefektetések	137
5. Piaci kockázat.....	137
6. Jelzálog-fedezetű és eszközfedezetű értékpapírokba történő befektetés	137
7. Strukturált termékek	138
8. Problémás értékpapírok.....	139
9. A fedezeti (hedge) ügyletek speciális kockázatai és jövedelemnövelési stratégiák	140
10. Részvényekbe, részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba és warrantokba történő befektetések	140
11. Letéti igazolások	141
12. Speciális kockázati szempontok a European Potential részalap és a U.S. Mid Cap Value részalap befektetői számára.....	141
13. Konkrét országokban, szektorokban, régiókban vagy piacokon történő befektetések	142
14. Az ingatlanszektorba történő befektetések	142
15. KBV-k és ÁÉKBV-k befektetési jegyeibe vagy részvényeibe történő befektetés	142
16. Értékpapír-kölcsönzési és visszavásárlási tranzakciók esetén kapott fedezet újrabefektetése	142
17. Globális kockázat	142
18. Részvényjegyzési garanciavállalásban való részvétel.....	143
19. Derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetés	143
20. Rövid pozíciók (shortolás)	144
21. Partnerkockázatok	144
22. Letéti kockázat	145
23. Vagyonkezelés és ellentétes pozíciók	145
24. Összeférhetetlenség.....	146
25. Értékpapír-kölcsönzés	146
26. Forrásadóval kapcsolatos kockázat	146
27. A kínai piacon a Stock Connect program keretében történő értékpapír-kereskedés kockázatai	147
IV. MELLÉKLET: REFERENCIAINDEXEK ÉS TŐKEÁTTÉTELI MUTATÓK A KOCKÁZATOK MEGHATÁROZÁSÁHOZ.....	148
KEZELÉSI SZABÁLYZAT	152
1) AZ ALAP	152
2) AZ ALAPKEZELŐ	152
3) BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉSEK ÉS IRÁNYELVEK.....	152
4) RÉSZALAPOK ÉS BEFEKTETÉSIJEGY-OSZTÁLYOK.....	153
5) A BEFEKTETÉSI JEGYEK	153
5.1. A befektetési-jegy-tulajdonosok	153
5.2. Kibocsátási deviza / bázisdeviza / referenciadeviza	154

5.3. A befektetési jegyek fajtái, tulajdonjoga és átruházása	154
5.4. A befektetési jegyek megvásárlására és tulajdonjogára vonatkozó korlátozások.....	155
6) A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSA ÉS VISSZAVÁLTÁSA.....	155
6.1. A befektetési jegyek kibocsátása	155
6.2. A befektetési jegyek visszaváltása.....	157
7) ÁTVÁLTÁS	159
8) AZ ALAPOT TERHELŐ DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK.....	161
9) PÉNZÜGYI ÉV, KÖNYVVIZSGÁLAT	162
10) KÖZZÉTÉTELEK.....	163
11) A LETÉTKEZELŐ.....	163
12) ÜGYVITELI MEGBÍZOTT.....	164
13) NYILVÁNTARTÓ ÉS IKTATÓ	164
14) FORGALMAZÓ/HELYI MEGBÍZOTT.....	164
15) VAGYONKEZELŐ(K)/RÉSZVAGYONKEZELŐ(K)	165
16) BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK, TECHNIKÁK ÉS ESZKÖZÖK	166
16.1. Befektetési korlátozások.....	166
16.2. Swap megállapodások és hatékony portfóliókezelési technikák	173
17) AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGHATÁROZÁSA.....	180
17.1. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámításának gyakorisága	180
17.2. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámítása	180
17.3. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámításának felfüggesztése.....	181
17.4. Az eszközök értékelése.....	182
18) HOZAMFELOSZTÁSRA VONATKOZÓ IRÁNYELVEK	185
19) A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA.....	186
20) AZ ALAPOK, A RÉSZALAPOK ÉS A BEFEKTETÉSIJEGY-OSZTÁLYOK FENNÁLLÁSA, ILLETVE FUTAMIDEJE ÉS FELSZÁMOLÁSA	186
21) A RÉSZALAPOK ÖSSZEOLVADÁSA VAGY MÁS KOLLEKTÍV BEFEKTETÉSI VÁLLALKOZÁSBA TÖRTÉNŐ BEOLVADÁSA	187
22) IRÁNYADÓ JOG, ILLETÉKESSÉG, NYELV	188

FOGALOMMEGHATÁROZÁSOK

„Megbízott”	- minden jogi személy, amely az Alapkezelőtől közvetve vagy közvetlenül megbízást kapott a befektetési jegyek jegyzésének, átváltásának, illetve visszaváltásának lebonyolításában való közreműködésre.
„Bázisdeviza”	- a részalapok eszközeinek és forrásainak értéke a bázisdevizában van megadva, továbbá a részalapok pénzügyi beszámolóit is a bázisdevizában készülnek.
„Munkanap”	- a munkanap olyan teljes nap, amikor a bankok és a tőzsde üzletkötés céljából nyitva tartanak Luxemburg városban, továbbá a Pioneer Funds - Japanese Equity részalap esetében, Tokió városban.
„Feltörekvő piacok”	- azok az országok, amelyeket a Világbank és társszervezetei, vagy az Egyesült Nemzetek és hatóságai feltörekvő vagy fejlődő gazdaságként határoztak meg, illetve amelyek szerepelnek az "MSCI Emerging Markets Index"-ben vagy ahhoz hasonló más indexben.
„EU”	- az Európai Unió.
„Vállalatcsoport”	- az egy csoportba tartozó vállalatok, amelyek a konszolidált beszámolókról szóló, 1983. június 13-án kiadott, többször módosított 83/349/EGK Tanácsi Irányelv értelmében az elfogadott nemzetközi számviteli szabályok szerinti konszolidált beszámolót készítene.
„Eszközök”	- a pénzügyi eszközök piacaira vonatkozó 2004/39/EK Irányelv I Melléklete C Szakaszában definiált pénzügyi eszközök. A részvényhez kapcsolódó eszközök és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök között szerepelhetnek opciók, opciós utalványok, futures-ügyletek, swap-ügyletek, forward-ügyletek, egyéb származékos ügyletek, strukturált pénzügyi termékek és különbözeti ügyletek. Az árupiaci eszközök és az ingatlan-alapú pénzügyi eszközök között szerepelhetnek certifikátok, kötvények, áru/ingatlanindexre épülő származékos pénzügyi eszközökön keresztüli befektetések, valamint befektetési alapok befektetési jegyei a Kezelési Szabályzat 16. pontjában meghatározott limiteken belül. A részalapok befektetési politikájában a "részvényhez kapcsolódó eszközök" és - hacsak a részalapok befektetési politikája másképp nem rendelkezik - a "hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök" nem tartalmazhatnak átváltható kötvényeket és opciós utalvánnyal kiegészített kötvényeket. Ahol a részalapok befektetési politikája befektetési limiteket állapít meg, a közvetlen befektetéseket és a kapcsolódó eszközök révén megvalósuló közvetett befektetéseket összevontan kell figyelembe venni.
„Befektetésre ajánlott minősítés”	- azok a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök tekinthetők befektetésre ajánlott minősítésűnek, amelyek legalább BBB vagy

ennél jobb Standard & Poor's minősítésűek, vagy más nemzetközileg elismert minősítő szervezet ezzel egyenértékű minősítésével rendelkeznek, vagy ha nincsenek minősítve, az Alapkezelő megítélése szerint ilyen minősítésnek megfelelő minőségűek.

„2010. december 17-i
Törvény”

- a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2010. december 17-i törvény.

„Tagállam”

- az Európai Unió valamely tagállama.

„Pénzpiaci eszközök”

- rendszerint a pénzpiacon forgalmazott likvid eszközök, amelyek értéke bármikor pontosan meghatározható.

„Nettó eszközérték”

- az egyes jegyosztályokban befektetési jegyenként meghatározott nettó eszközértéket az adott jegyosztály esetében alkalmazott kibocsátási devizában adjuk meg, amit úgy számítunk ki, hogy az adott jegyosztályhoz tartozó részalap nettó eszközértékét - amely egyenlő (i) az adott jegyosztályhoz tartozó eszközök hozammal növelt értékével, amiből levonjuk (ii) az adott jegyosztályhoz tartozó kötelezettségeket és a prudenciális vagy egyéb okokból szükséges céltartalékokat, elosztva az adott jegyosztályba tartozó befektetési jegyek adott értékelési napon kinnlevő összes darabszámával.

„Egyéb szabályozott piac”

- szabályozott, rendszeresen működő, elismert és nyilvánosság számára elérhető piac, (i) amely a következő összes kritériumnak megfelel: likvid; a különböző ajánlatok összekapcsolása megoldott (az árfolyam meghatározása a vételi és eladási ajánlatok egymáshoz rendelése alapján történik); átlátható (megoldott a teljes információáramlás, amely lehetővé teszi, hogy az ügyfelek nyomon követhessék az ügyleteket, ezáltal biztosítva megbízásaik aktuális feltételek melletti teljesítését); (ii) amelyen az értékpapírokkal meghatározott gyakorisággal kereskednek; (iii) amelyet az állam vagy az állam által delegált állami hatóság, illetve az adott állam által vagy az adott állami hatóság által elismert más entitás - úgy mint szakmai egyesület - elismer és (iv) amelyen az értékpapírok forgalmazása nyilvános.

„Harmadik állam”

- a Tagállamokon kívüli többi ország.

„Kibocsátási deviza”

- az a pénznem, amelyben egy részalap valamely jegyosztályba tartozó befektetési jegyeit kibocsátják.

„Szabályozott piac”

- az Európai Parlament és a Tanács pénzügyi piacokról szóló 2004. április 21-én kelt, módosított 2004/39/EK Irányelve 4. cikkének 14. bekezdése szerinti szabályozott piac. A szabályozott piacok jegyzéke az Európai Bizottságtól vagy az alábbi internet címen érhető el:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:C:2010:348:0009:0015:EN:PDF>

„Felügyeleti hatóság”	- a Luxemburgi Nagyhercegségben a KBV-k felügyeletét ellátó luxemburgi hatóság, illetve annak jogutódja.
„Átruházható értékpapírok”	- részvények és részvényekkel egyenértékű egyéb értékpapírok; - kötvények és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok; - bármely egyéb forgalomképes értékpapír, amelyek átruházható értékpapírok jegyzéssel vagy cserével történő megszerzésére jogosítanak, nem tartoznak azonban ide az egyéb technikák és eszközök.
„KBV”	- kollektív befektetési vállalkozás.
„ÁÉKBV”	- az ÁÉKBV Irányelv hatálya alá tartozó, átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások.
„ÁÉKBV Irányelv”	- az Európai Parlament és a Tanács 2009/65/EK Irányelve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról, a mindenkor aktuális módosítás szerint.
„U.S.A.”, „U.S.” vagy „Amerikai Egyesült Államok”	- az Amerikai Egyesült Államok

FONTOS TUDNIVALÓK

Jelen tájékoztató (a továbbiakban: a „Tájékoztató”) a Pioneer Fundsról (a továbbiakban: az „Alap”) közöl információkat, amelyeket a befektetést tervezőknek feltétlenül mérlegelniük kell, mielőtt az Alapba befektetnek. A Tájékoztatót fontos a későbbiekben is megőrizni. Ha bármilyen kétsége merülne fel a jelen Tájékoztatóban foglaltakkal kapcsolatban, kérjük, forduljon pénzügyi tanácsadójához.

Az Alapkezelő Igazgatósága a legnagyobb körültekintéssel járt el annak érdekében, hogy a Tájékoztatóban szereplő tények minden lényeges vonatkozásban pontosak és valósak legyenek a Tájékoztató megjelenésének időpontjában, és semmilyen olyan lényeges tény ne maradjon ki belőle, ami miatt a tájékoztatás félrevezető lehet. Az Alapkezelő Igazgatósága ennek megfelelően vállalja a felelősséget.

Jelen Tájékoztató nem tekintendő értékesítési ajánlatnak, illetve vételi ajánlatra történő felhívásnak az Alap befektetési jegyeire (a továbbiakban: a „befektetési jegyek”) olyan országokban, ahol ilyen ajánlattétel, felhívás vagy értékesítés jogszabályba ütközik, illetve olyan személyekkel szemben, akik felé az adott országban ilyen ajánlattétel jogszabályba ütközőnek számít. Bizonyos országokban, illetve bizonyos befektetők esetében törvény korlátozza vagy tiltja a Tájékoztató terjesztését, illetve a befektetési jegyek kibocsátását és értékesítését. Felhívjuk a figyelmet, hogy előfordulhat, hogy nem minden részalap vagy jegyosztály áll a befektetők rendelkezésére, vagy adott esetben nem teljes körűen áll rendelkezésükre. A befektetők pénzügyi tanácsadójuktól kérjenek tájékoztatást arról, hogy mely részalapok, illetve jegyosztályok jegyezhetők lakóhelyükön.

A befektetést tervezők feltétlenül tájékozódjanak a lakhelyük vagy székhelyük szerinti országban a befektetési jegyek megszerzésére, birtoklására és eladására vonatkozó jogszabályi előírásokról és adókövetkezményekről, továbbá a vonatkozó devizakorlátozásokról.

Semmilyen forgalmazó, megbízott, értékesítő vagy más személy nincs felhatalmazva a jelen Tájékoztatóban és az Alap Kezelési Szabályzatában (a továbbiakban: a „Kezelési Szabályzat”) szereplőtől eltérő tájékoztatás adására vagy nyilatkozat megtételére. Ha ilyenre mégis sor kerülne, az ilyen tájékoztatást vagy nyilatkozatot nem szabad úgy tekinteni, mintha az az Alap nevében az Alapkezelő által tett hiteles tájékoztatás vagy nyilatkozat lenne.

A befektetési jegyek kizárólag az Alap eszközeiben képviselnek osztatlan részesedést. A befektetési jegyek nem jelentenek részesedést a Vagyonkezelőkben, a Letétkezelőben, az Alapkezelőben (lásd a későbbiekben), sem egyéb természetes vagy jogi személyekben, továbbá ezekkel szembeni követelést sem, és nincs rájuk állami garancia.

A jelen Tájékoztató, a Kezelési Szabályzat és a hatályos jogszabályok idevágó rendelkezéseivel összhangban az Alapkezelő saját belátása szerint dönthet arról, hogy elutasítja-e egy befektetési jegy tulajdonosának bejegyzését a befektetési jegy-tulajdonosok nyilvántartásába, vagy kötelező erővel elrendeli a befektetési jegyek visszaváltását abban az esetben, ha azok megszerzése a jelen Tájékoztató, a Kezelési Szabályzat, illetve a hatályos jogszabályok rendelkezéseinek megsértésével történt.

Az Alapkezelőnek, szolgáltatóinak és Megbízottainak jogukban áll a telefonon bonyolított tranzakciókat, megrendeléseket vagy utasításokat rögzíteni. Az utasítások vagy megrendelések telefonon keresztül megadásával a befektető hozzájárul a közte és az Alapkezelő, az általa felkért szolgáltatók és Megbízottak között folyó beszélgetés hangszalagon való rögzítéséhez, továbbá ahhoz hogy azokat az Alapkezelő, szolgáltatói és Megbízottai a különböző jogi vagy egyéb eljárások során saját belátásuk szerint felhasználják.

Az Alapkezelő fel kívánja hívni a befektetők figyelmét arra, hogy az Alappal szembeni befektetői jogait csak akkor tudják teljes körűen gyakorolni, ha a befektető saját nevén szerepel az Alap befektetési-jegy-tulajdonosokról vezetett nyilvántartásában. Ha a befektető közvetítő révén szerez befektetést az Alapban, aki a befektetést saját nevében, de a befektető részére szerzi meg, előfordulhat, hogy a befektető nem tudja minden tulajdonosi jogát közvetlenül gyakorolni az Alappal szemben. Felhívjuk a kedves befektetők figyelmét, hogy tájékozódjanak jogaikról.

Jelen Tájékoztató és kiegészítései más nyelveken is kiadhatók. A fordításnak az angol nyelvű Tájékoztatóval és kiegészítéseivel pontosan megegyező értelmű tájékoztatást kell biztosítania. Ha a Tájékoztató és kiegészítései angol nyelvű szövege és más nyelvre lefordított szövege között eltérés van, az angol nyelvű szöveg az irányadó. A kibocsátással kapcsolatban szükséges országspecifikus kiegészítő információkat az adott ország jogszabályaival és rendelkezéseivel összhangban kell megadni.

Adatvédelem

Amikor egy befektető az Alap befektetési jegyeit jegyzi, ezzel kifejezetten felhatalmazza az Alapkezelőt arra, hogy róla elektronikus vagy egyéb úton információkat szerezzen be, azokat feldolgozza és tárolja, úgymint azonosító adatok, cím, befektetési összeg és a befektető által az Alapban végrehajtott tranzakciókkal kapcsolatos adatok (a továbbiakban: „személyes adatok”). Az Alapkezelő fenntartja a jogot, hogy a személyes adatok feldolgozásával Luxemburgon kívül tartózkodó képviselőket vagy Megbízottakat bízjon meg (együttesen: a „Feldolgozók”), így különösen a Société Générale vállalatcsoport bármely olyan tagvállalatát (ideértve az Indiában működő Société Générale Global Solutions Centre Pvt. céget), amelynek feladata az üzleti kapcsolatok fenntartása és fejlesztése, a befektetők tranzakcióival kapcsolatos operatív támogatási feladatok ellátása, a pénzmosás és a terrorizmus finanszírozásának megakadályozását célzó kötelezettségek teljesítése, valamint a befektetési csalások megelőzése.

A befektetőnek jogában áll személyes adatai Alapkezelővel való közlését megtagadni, ez azonban megghiúsíthatja a befektetési jegyekkel kapcsolatos ügyletek lebonyolítását.

A személyes adatokra az Alapkezelőnek a befektető által kért szolgáltatások teljesítése, illetve a jogszabályi kötelezettségek betartása érdekében van szüksége.

Az Alapkezelő kötelezettséget vállal arra, hogy a befektető személyes adatait a Feldolgozókon kívül csak jogszabályilag előírt harmadik feleknek, illetve csak a befektető előzetes beleegyezésével adja ki. A befektetőnek jogában áll személyes adatainak marketing célokra történő felhasználását megtiltani.

A befektetőnek jogában áll a személyes adatokba betekinteni, és ha azok pontatlanok vagy hiányosak, helyesbítést kérni. Ezeket a jogokat az Alapkezelőn keresztül tudja érvényesíteni.

Hacsak jogi okokból nincs rá szükség, a befektetőkre vonatkozó személyes adatokat a feldolgozás céljára szükségesnél hosszabb ideig nem szabad megőrizni, vagyis azokat elvileg – eltérő törvényi előírás hiányában – a befektető és az Alap közötti üzleti kapcsolat fennállásának ideje alatt és annak megszűnését követő egy évig lehet megőrizni.

Az Alap beszámolási kötelezettsége

Az Alapkezelő kérésre ingyenesen kipostázza az auditált éves beszámolókat és a nem-auditált féléves beszámolókat a befektetési jegyek tulajdonosainak. Emellett ezek elérhetők lesznek az Alapkezelő/Forgalmazó és annak esetleges Megbízottai, valamint a Letétkezelő székhelyén, továbbá a helyi tájékoztató irodákban minden olyan országban, ahol az Alapot forgalmazzák.

Az Alapnál a számviteli év január 1-jén kezdődik és december 31-én ér véget. Az Alap konszolidált kimutatásait euróban vezeti.

Az Alapra és az Alapkezelőre vonatkozó többi pénzügyi információ, többek között az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték rendszeres kalkulációja, a befektetési jegyek kibocsátási, átváltási és visszaváltási árfolyamai az Alapkezelő/Forgalmazó, illetve az esetleges Megbízottak és a Letétkezelő, valamint - azokban az országokban, ahol az Alapot forgalmazás céljára bejegyezték - a helyi tájékoztató irodák székhelyén fognak rendelkezésre állni. Az Alapra vonatkozó egyéb lényeges információkat újságban fogjuk közzé tenni, illetve egyéb formában hozzuk a befektetési jegyek tulajdonosai tudomására, az Alapkezelő által esetenként meghatározott helyen és formában.

AZ ALAPBA TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉS KOCKÁZATTAL JÁR, AMI AKÁR A TŐKE ELVESZTÉSÉT IS JELENTHETI. A BEFEKTETŐKNEK JAVASOLJUK, HOGY ALAPOSAN OLVASSÁK VÉGIG A JELEN TÁJÉKOZTATÓT, KÜLÖNÖSEN A III. MELLÉKLETBEN FOGLALT SPECIÁLIS KOCKÁZATI SZEMPONTOKAT.

Az ÁÉKBV főbb jellemzőit tartalmazó kiemelt befektetői információkat tartalmazó tájékoztatókat kellő idővel a tervezett jegyzési időpont előtt meg kell küldeni azoknak a befektetőknek, akik ÁÉKVB-ben kívánnak részvényeket vagy befektetési jegyeket jegyezni.

A jelen Tájékoztató és a kiemelt befektetői információkat tartalmazó tájékoztatók az alábbi forrásból szerezhetők meg:

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

Ezen kívül:

- a Société Générale Bank & Trust intézettől, amely az Alap Letétkezelője, Kifizetője és Ügyviteli Megbízottja;
- a European Fund Services S.A. intézettől, amely az Alap Nyilvántartó és Iktató megbízottja;
- a helyi tájékoztató irodákban minden olyan országban, ahol az Alapot forgalmazzák.

TOVÁBBI INFORMÁCIÓK EGYESÜLT KIRÁLYSÁGBELI BEFEKTETŐKNEK

Az Alap státusza az Egyesült Királyság jogszabályai értelmében

Az Alap az Egyesült Királyság pénzügyi szolgáltatásokról és piacokról szóló 2000. évi törvényének (Financial Services and Markets Act 2000) (az „FSMA”) 264. fejezete alkalmazásában “elismert befektetési vállalkozás”-nak minősül, és az Alap befektetési jegyeinek az Egyesült Királyságban történő nyilvános reklámozására és értékesítésére az FSMA és az FSMA-hoz kapcsolódó jogszabályok előírásainak betartása mellett kerülhet sor. A fentiek fenntartásával, bármely egyesült királyságbeli illetőségű személy befektethet az Alapba.

A potenciális egyesült királyságbeli befektetőknek fontos szem előtt tartaniuk, hogy az Egyesült Királyság jogszabályai által biztosított védelmi formák nem terjednek ki az Alapba történő befektetésekre, és az ilyen befektetések vonatkozásában nem vehető igénybe kompenzáció az Egyesült Királyság Pénzügyi Szolgáltatási Kompenzációs Programja (Financial Service Compensation Scheme) keretében.

Helyi forgalmazási pont az Egyesült Királyságban

A tervek szerint az N osztály (és az Alapkezelő által időről-időre meghatározott bármely egyéb jegyosztály) nyilvánosan forgalmazható lesz az Egyesült Királyságban.

Az Alap az egyesült királyságbeli Pénzügyi Szolgáltatások Felügyelete (Financial Services Authority) által, a Szabályok és Irányelvek Kézikönyvének (Handbook of Rules and Guidance) részeként kiadott Kollektív Befektetési Vállalkozások Forráskönyvében (Collective Investment Schemes Sourcebook) előírt szabályok értelmében fenntart az elismert befektetési vállalkozások számára előírt helyi forgalmazási pontot az Egyesült Királyságban.

Ez a helyi forgalmazási pont az Alap egyesült királyságbeli kifizetőjének irodájában működik, melynek neve és székhelye: SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES CUSTODY

LONDON, 5 Devonshire Square, Cutlers Gardens, London EC2M 4YD. Ennél a forgalmazási pontnál bárki:

1. (ingyen) megtekintheti az alábbi (angol nyelvű) dokumentumokat:
 - a. az Alap Kezelési Szabályzata (és annak esetleges módosításai);
 - b. a legfrissebb Tájékoztató;
 - c. a kiemelt befektetői információkat tartalmazó legfrissebb tájékoztató(k);
 - d. az Alapkezelő által készített és közzétett legfrissebb éves és féléves jelentések;
2. (ingyen) megkaphatja bármelyik fenti dokumentumot;
3. (angol nyelven) tájékoztatást kaphat az Alap befektetési jegyeinek az árfolyamáról; és
4. panaszt tehet az Alap működésével kapcsolatban.

A befektetők a fenti címen tudják visszaváltani az Alap befektetési jegyeit, illetve ott tudnak intézkedni azok visszaváltásáról.

Befektetési tanácsadási díjak az Egyesült Királyságban

Az FCA Üzleti Magatartási Szabályzatának (Conduct of Business Rules) („COBS”) 6. fejezete értelmében az Egyesült Királyságban lakossági ügyfeleknek lakossági befektetési termékekkel kapcsolatban tanácsadást nyújtó cégek alkalmazhatnak tanácsadási díjat. A tanácsadással nem párosuló szolgáltatások és a csak végrehajtást magában foglaló értékesítések esetében, vagyis amikor az ügyfél nem kap befektetési tanácsot vagy ajánlást, nem alkalmazható tanácsadási díj.

A lakossági befektetési termékekre vonatkozó személyes tanácsadást és egyéb szolgáltatásokat (pl. a tranzakció végrehajtása) nyújtó cégeknek kizárólag tanácsadási díj fizethető, és ezek a cégek semmilyen más jutalékot, ellentételezést vagy juttatást nem kérhetnek, illetve fogadhatnak el; függetlenül attól, hogy szándékukban áll-e ilyet felszámítani az ügyfélnek, vagy sem.

Az Alap esetében a termékszolgáltatók - például az Alapkezelő - felajánlhatják, hogy közreműködnek a befektetők befektetéseinek terhére fizetendő tanácsadási díjak rendezésében.

A tanácsadók kötelesek írásban, kellő idővel a tanácsadás, a befektetési ajánlás megtétele, illetve a kapcsolódó szolgáltatások nyújtása előtt tájékoztatni az ügyfeleiket a díjaikról. A tanácsadó cégek a (COBS 1. melléklete szerinti) „Szolgáltatások és díjak” hirdetménymintát (Services and Costs Disclosure Statement, illetve SCDD), vagy a kombinált alaphirdetmény mintát (Combined Initial Disclosure Statement, illetve CIDD) használhatják a díjaik közzétételére.

A tanácsadó vagy bármely üzlettársa részére fizetendő tanácsadási díj teljes összegét a lehető leghamarabb tisztázni, illetve közölni kell az ügyféllel. A tanácsadási díjat ismertető dokumentumnak érthetőnek és tömörnek kell lenni azért, hogy az ügyfelek pontosan értsék, hogy milyen szolgáltatásokat kapnak, illetve hogy pontosan tisztában legyenek a tanácsadás díjával és értékével. Az ügyfeleket tájékoztatni kell a velük közölt normál díjak és az általuk fizetendő teljes tanácsadási díj közötti minden lényeges eltérésről.

Amennyiben a tanácsadási díj kifizetése a befektető befektetésének terhére történik, úgy a termékszolgáltatónak egyértelmű utasítást kell kapnia a befektetőtől a levonandó összeg nagyságáról. A termékszolgáltató által felajánlott fizetési módnak kellően rugalmasnak kell lennie ahhoz, hogy a tanácsadók korlátozás nélkül hozzájuthassanak a díjukhoz. Platform működtetése esetén a tanácsadási díj levonható az ügyfélnek az adott platformon kezelt pénzforgalmi

számlájáról. A platformok működtetőire ugyanazok a szabályok vonatkoznak, mint a termékszolgáltatókra akkor, ha közreműködnek a tanácsadási díj rendezésében. Amennyiben az Alapkezelő vállalta, hogy közreműködik a tanácsadási díj rendezésében, akkor ő egyezteti a befektetővel a levonandó összeget.

Az FCA előírásai értelmében az ügyfélnek a szerződéskötés, illetve a szerződéses feltételek és kikötések kézhezvételének napjától (amelyik a későbbi) számított 14, illetve 30 napon belül (mely időtartam a termékfajtától függ, lásd az FCA Üzleti Magatartási Szabályzatát útmutatásért), jogában áll lemondani a terméket. Amennyiben az Alapkezelő vállalta, hogy közreműködik a tanácsadási díj rendezésében és a befektető később lemondja a terméket, akkor az Alapkezelő szabadon dönthet arról, hogy a visszafizetendő összeget a tanácsadási levonásával, vagy levonása nélkül fizeti-e vissza.

AZ ALAP

Felépítése

A **Pioneer Funds** egy ún. „fonds commun de placement” (kollektív befektetési alap), amely több részalapról áll (ezeket egyenként "részalapnak", együttesen "részalapoknak" nevezzük). Az Alap a 2010. december 17-i Luxemburgi Törvény I Része értelmében jött létre, és az 1998. március 2-től hatályos Kezelési Szabályzat alapján működik, megalakulásának adatait pedig a „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” Céglőnyben (továbbiakban: a „Céglőny”) tették közzé 1998. április 11-én. A Tájékoztatóhoz csatolt Kezelési Szabályzatot utolsó alkalommal 2014. december 30-i hatállyal módosították, amit a Céglőnyben 2015. január 29-én tettek közzé.

Az alapkezelői feladatokat a Pioneer Asset Management S.A. (az „Alapkezelő”) látja el, amely a Luxemburgi Nagyhercegségben van bejegyezve.

Befektetési cél

Az Alap általános célja, hogy részalapjain keresztül széles körű befektetési lehetőséget biztosítson befektetőinek a fő eszközosztályokba a világ valamennyi jelentős tőkepiacán.

A részalapok hét fő csoportba oszthatók, nevezetesen: pénzügyi, rövid lejáratú, kötvény, abszolút hozamú, vegyes, részvény és áru részalapok.

A befektetőknek lehetőségük van egy vagy több részalapba is befektetni, így saját maguk határozhatják meg, hogy milyen térségben, milyen eszközosztályok kockázatát vállalják.

Gyűjtőalap

Minden egyes részalapban külön eszközközlőportfoliót tartunk fenn, amelyet az adott részalap esetében meghatározott befektetési célnak megfelelően fektetünk be. Ezért tehát az Alap egy gyűjtőalap, ami lehetővé teszi a befektetők számára, hogy több befektetési cél közül válasszanak, és különféle részalapokba fektessenek be. A befektetők saját kockázattalállási hajlandóságuk, hozamvárásuk és kockázattalállási igényüknek megfelelően választhatják ki a számukra legmegfelelőbb részalap(ka)t.

Minden részalap az Alap eszközeiből és forrásaiból egy különálló részt testesít meg. A befektetési jegyek tulajdonosai közötti viszonyok átláthatósága céljából az egyes részalapok külön entitásnak tekintendők. A befektetési jegyek tulajdonosainak és hitelezőinek az adott részalap létrehozásával, működésével vagy felszámolásával kapcsolatban felmerülő jogai a kérdéses részalap eszközeire korlátozódnak. Az egyes részalapok eszközei kizárólag az adott részalapban befektetési jeggyel rendelkezők, illetve azon hitelezők jogainak a kielégítésére használhatók fel, akik követelése a kérdéses részalap létrehozásával, működésével vagy felszámolásával kapcsolatban keletkezett.

Ezen kívül, minden egyes részalap eszközei elkülönülnek az Alapkezelő eszközeitől is.

A részalapok bázisdevizája az euró. Ez alól kivételt képeznek a Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income, a Pioneer Funds - Long/Short Global Bond, a Pioneer Funds - Long/Short Opportunistic Credit, a Pioneer Funds - Real Assets Target Income, a Pioneer Funds - Global Equity Target Income és a Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Short-Term részalapok, mert ezek bázisdevizája az USA dollár, valamint a Pioneer Funds - Sterling Absolute Return Bond részalap, melynek bázisdevizája az angol font.

Befektetési jegyek

A Kezelési Szabályzatnak megfelelően az Alapkezelő Igazgatósága az egyes részalapokon belül különféle osztályú (egyenként „osztály”, együttesen „osztályok”) befektetési jegyeket bocsát ki. Az

egyes részalapokon belül a befektetők különböző jellemzővel rendelkező jegyosztályok között válogathatnak, aszerint, hogy melyik felel meg legjobban egyéni elképzeléseiknek a befektetett összeg nagysága, a befektetés tervezett időtartama vagy egyéb személyes befektetési szempontok alapján.

Az egyes részalapokon belül a különféle osztályokba sorolt befektetési jegyek kibocsátása, visszaváltása és átváltása a Kezelési Szabályzatnak megfelelően a részalap adott jegyosztályára kiszámított, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alapján meghatározott árfolyamon történik.

Az Alapkezelő A, B, C, D, E, F, H, I, J, N, S, T, U és X sorozatú jegyosztályok, valamint az egyes osztályokon belül hozamfizető és tőkésszerű befektetési jegyek kibocsátását hagyta jóvá a részalapok részénél, illetve egészénél.

A befektetési jegyek euróban és USA dollárban vásárolhatók meg, illetve egyéb konvertibilis valutában az Alapkezelő Igazgatóságának döntése függvényében.

A helyi tájékoztató irodáktól kérhető felvilágosítás arról, hogy valamennyi jegyosztály rendelkezésre áll-e az egyes országokban, ahol az Alapot forgalmazásra bejegyezték.

További részalapok/befektetési jegyek létrehozása

Az Alapkezelőnek jogában áll a meglévő részalapok befektetési céljaitól eltérő céllal bármikor új részalapokat, valamint a meglévőktől eltérő további jegyosztályokat létrehozni. Új részalapok vagy jegyosztályok létrehozása esetén a Tájékoztatót a megfelelő adatokkal frissítjük, illetve kiegészítjük, és kiadjuk a kiemelt befektetői információkat.

Az eszközportfólió szerkezete, az eszközök közös kezelése

Az Alapkezelőnek lehetősége van úgy dönteni, hogy a hatékony eszközkezelés érdekében bizonyos részalapok eszközeit együtt kezeli, amennyiben a részalapok befektetési irányelvei erre lehetőséget adnak.

Ilyen esetben a különböző részalapok eszközeit együtt kezeljük. A közös kezelésű eszközöket közös alapoknak (angolul „pool”) nevezzük, annak ellenére, hogy ezeket kizárólag belső kezelési célból hozzuk létre. A közös alapok nem minősülnek külön entitásoknak, és a befektetők számára nem is érhetők el közvetlenül. Minden egyes közös kezelésű részalaphoz hozzárendeljük annak saját konkrét eszközeit.

Ha egynél több részalap eszközeit vonjuk be közös alapba, az egyes bevont részalapokhoz tartozó eszközöket a közös alapba vonáskor meglévő eredeti allokáció segítségével határozzuk meg, és ezt módosítjuk további allokációk vagy kivonások esetén.

A közös részalapba bevont egyes részalapoknak a közösen kezelt eszközökkel kapcsolatos jogosultsága az ilyen közös alap minden egyes befektetési ágában fennáll.

A közösen kezelt részalapok részére végzett további befektetéseket saját jogosultságuknak megfelelően allokáljuk az egyes részalapokra, az értékesített eszközöket pedig hasonlóképpen, az egyes bevont részalapokhoz tartozó eszközökből vonjuk le.

A RÉSZALAPOK

ÁTTEKINTÉS

Pénzpiaci részalapok

1. Euro Liquidity

Rövid lejáratú részalapok

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

Kötvény részalapok

Befektetésre ajánlott részalapok

6. Euro Bond
7. Euro Aggregate Bond
8. Euro Corporate Bond
9. U.S. Dollar Aggregate Bond
10. Global Aggregate Bond
11. Global Investment Grade Corporate Bond
12. Global GDP-weighted Government Bond

Határozott lejáratú idejű részalapok

13. U.S. Credit Recovery 2014
14. High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015
15. Emerging Markets Corporate Bond 2016
16. Europe Recovery Income 2017

Rugalmas részalapok

17. Euro Strategic Bond
18. Strategic Income
19. Dynamic Credit

Magas hozamú részalapok

20. U.S. High Yield
21. Global High Yield
22. Euro High Yield
23. Emerging Markets Corporate High Yield Bond

Feltörekvő piaci részalapok

24. Emerging Markets Bond Local Currencies
25. Emerging Markets Bond
26. Emerging Markets Corporate Bond
27. Emerging Markets Bond Short-Term

Abszolút hozamú részalapok

- 28. Absolute Return Bond
- 29. Absolute Return Currencies
- 30. Absolute Return European Equity
- 31. Absolute Return Asian Equity
- 32. Absolute Return Multi-Strategy
- 33. Absolute Return Multi-Strategy Growth
- 34. European Equity Long/Short
- 35. Long/Short Global Bond
- 36. Long/Short Opportunistic Credit
- 37. Sterling Absolute Return Bond

Vegyes részalapok

- 38. Global Multi-Asset
- 39. Global Multi-Asset Conservative
- 40. Global Multi-Asset Target Income
- 41. Real Assets Target Income
- 42. Multi Asset Real Return

Részvény részalapok**Európai részalapok**

- 43. Euroland Equity
- 44. Core European Equity
- 45. Top European Players
- 46. European Equity Value
- 47. European Research
- 48. European Potential
- 49. European Equity Target Income
- 50. Italian Equity

Amerikai részalapok

- 51. U.S. Pioneer Fund
- 52. U.S. Research
- 53. U.S. Fundamental Growth
- 54. U.S. Research Value
- 55. North American Basic Value
- 56. U.S. Mid Cap Value

Nemzetközi és tematikus részalapok

- 57. Global Equity Target Income
- 58. Global Select
- 59. Global Ecology

Feltörekvő piaci és távol-keleti részalapok

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

67. Russian Equity

Áru részalapok

68. Commodity Alpha

Befektetési politika

Minden részalap eszközeit főként átruházható értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe fektetjük be a Kezelési Szabályzat 16.1. pontjával összhangban. A részalapok ezen kívül más engedélyezett likvid pénzügyi eszközökbe is fektethetnek be, amelyeket szintén a Kezelési Szabályzat 16.1. pontja ismertet. A részalapoknak a Kezelési Szabályzat 16. pontjában foglalt korlátozások betartásával és figyelembe véve a derivatívákhoz kapcsolódó, ott részletezett kockázatokat, befektetési céljaik elérése érdekében lehetőségük van derivatív pénzügyi eszközökbe is befektetni vagy bizonyos fedezeti, illetve egyéb célú technikákat és eszközöket alkalmazni a Kezelési Szabályzat 16. pontjában engedélyezett mértékig. Ezek lehetnek átruházható értékpapírokra és/vagy bármilyen más pénzügyi eszközökre és devizákra vonatkozó opciók, forward devizaügyletek, futures-ügyletek, ideértve a nemzetközi részvény- és kötvényindexeket és/vagy swap-ügyleteket (úgy mint hitelmulasztási swap-ügyletek, hitelmulasztási swapügylet-indexek, deviza swap-ügyletek, inflációhoz kötött swap-ügyletek, kamatláb swap-ügyletek, swap-opciók és tőke/teljes hozam swap-ügyletek).

Derivatív pénzügyi eszközökbe (többek között hitelmulasztási swap-ügyletekbe és teljes hozam swap-ügyletekbe) a következő részalapok fektethetnek be, hitelkockázat vállalása érdekében: a U.S. Dollar Short-Term, a U.S. Dollar Aggregate Bond, a Euro Strategic Bond, a Strategic Income, a Dynamic Credit, a Long/Short Global Bond, a Long/Short Opportunistic Credit, a U.S. High Yield, a Global High Yield, a Euro High Yield, az Emerging Markets Corporate High Yield Bond, az Emerging Markets Bond Local Currencies, az Emerging Markets Bond, az Emerging Markets Corporate Bond, a Multi-Asset Real Return, az Absolute Return Multi-Strategy, az Absolute Return Multi-Strategy Growth, a Global Multi-Asset, a Global Multi-Asset Conservative, a Global Multi-Asset Target Income és a Real Assets Target Income részalapok. Az egyes részalapok teljes hitelkockázati és hitelindex kitettsége maximum az adott részalap teljes eszközállományának 20%-át teheti ki. Fel kívánjuk hívni a befektetési jegy-tulajdonosok figyelmét arra, hogy a hitelekhez és hitelindexekhez kapcsolódó derivatív pénzügyi eszközök több kockázattal járnak, mint a hagyományos fix-hozamú értékpapírokhoz kapcsolódó derivatív pénzügyi eszközök, elsősorban likviditási és nemfizetési kockázat szempontjából.

A China Equity, az Asia (ex-Japan) Equity és az Emerging Markets Equity részalapok – a saját befektetési politikájukban előírtakat betartva – időnként befektethetnek kínai „A” részvényekbe, illetve közvetlenül hozzájuthatnak kínai „A” részvényekhez a Stock Connect program keretében, az ilyen részvényekkel szembeni kitettség azonban a részalap nettó eszközértékének legfeljebb 10%-a lehet. A befektetőknek fontos szem előtt tartaniuk és mérlegelniük kell a kínai „A” részvényekbe a Stock Connect program keretében történő befektetések kockázatait, amelyeket a III. mellékletben ismertetünk részletesen.

Valamennyi részalap fektethet átruházható értékpapírok opciószelvényébe és tarthat pénzeszközöket a Hitelezési Szabályzat 16.1.B pontjában meghatározott mértékig.

Az összes részalap fektethet volatilitási futures-ügyletekbe, opciókba és a tőzsdén forgalmazott alapokba is. Azonban nem szabad, hogy a részalapok az ilyen befektetések miatt eltérjenek befektetési céljaiktól.

A határidős volatilitási ügyletek az opcióárazás volatilitásán alapulnak, és a legfőbb érv, amiért ilyen határidős ügyletekbe érdemes befektetni az, hogy a volatilitás önmagában is tekinthető eszközosztálynak. Minden részalap csak szabályozott piacokon forgalmazott határidős volatilitási ügyletekbe fektet be, ahol a volatilitási index alapját képező tőzsdeindexek megfelelnek a 2010. december 17-i Törvény 44§ (1) bekezdésében foglalt követelményeknek.

Amennyiben egy részalap befektetési céljai között kifejezetten szerepel, akkor a részalap lehet egy másik ÁÉKBV vagy az ÁÉKBV egy részének (master-alap) feeder-alapja, azonban a master-alap nem lehet feeder-alap, és nem lehetnek birtokában feeder-alap befektetési jegyei/részvényei sem. Ilyen esetben a feeder-alapnak eszközei legalább 85%-át a master-alap részvényeibe/befektetési jegyeibe kell fektetnie.

A feeder-alap legfeljebb eszközei 15%-át fektetheti be az alábbi instrumentumok közül néhányba:

- a) kiegészítő likvid eszközökbe a 2010. december 17-i Törvény 41.§ (2) második bekezdésében foglaltaknak megfelelően;
- b) derivatív pénzügyi eszközökbe, amelyeket csak fedezeti célokra lehet használni a 2010. december 17-i Törvény 41.§ (1) g) és 42.§ (2) és (3) bekezdése értelmében.

Hacsak az adott részalap befektetési politikája másképp nem rendelkezik, egyetlen részalap sem fektetheti be eszközei több mint 10%-át más KBF-ek vagy ÁÉKBV-k részvényeibe vagy befektetési jegyeibe.

Az alábbi részalapok értékesítés céljából történő tajvani bejegyzése, illetve tervezett bejegyzése miatt a derivatívákba befektetett összegek összértéke (azaz az ilyen tranzakciókkal kapcsolatos kötelezettségvállalás teljes értéke és a kifizetett díjak) semmilyen esetben sem haladhatja meg a nettó eszközértékük 40%-át (ennek kiszámításakor azonban nem kell figyelembe venni a fedezeti célú határidős devizaügyletekbe és deviza swap-ügyletekbe tett befektetéseket): U.S. Dollar Short-Term, U.S. Dollar Aggregate Bond, Strategic Income, U.S. High Yield, Global High Yield, Emerging Markets Bond, Euroland Equity, Core European Equity, Top European Players, European Research, European Potential, U.S. Pioneer Fund, U.S. Research, U.S. Mid Cap Value, Japanese Equity, Emerging Markets Equity, Emerging Europe és Mediterranean Equity, Asia (Ex. Japan) Equity, China Equity, Global Ecology és Emerging Markets Bond Local Currencies részalapok. Ez a korlátozás csak addig marad érvényben a fenti részalapokra vonatkozóan, ameddig a tajvani felügyeleti hatóság ezt előírja.

PEA megfelelés

Az alábbi részalapok megfelelnek a franciaországi Plan d'Epargne en Actions (PEA) (francia takarérendszer) követelményeknek:

Pioneer Funds - Euroland Equity
Pioneer Funds - Core European Equity
Pioneer Funds - Top European Players
Pioneer Funds - European Potential
Pioneer Funds - European Equity Target Income
Pioneer Funds - Italian Equity

Kockázatkezelés

A részalap köteles kockázatkezelést végezni, folyamatosan figyelemmel kísérni befektetéseit és felmérni az azokhoz kapcsolódó kockázatokat, valamint meghatározni az egyes befektetések kockázatának a portfólió teljes kockázatában játszott szerepét.

A felügyeleti hatóság követelményeivel összhangban a kockázatkezelési eljárás során a kockázatotott érték („VaR”) módszerrel mérjük az egyes részalapok teljes kockázati kitettségét.

Kockáztatott érték

A pénzügyi matematikában és a kockázatkezelésben széles körben alkalmazzák ezt a módszert egy adott eszközportfólió piaci kockázattal összefüggő lehetséges maximális veszteségének meghatározására. Pontosabban, a VaR módszerrel kiszámítható az a maximális lehetséges veszteség, amit a portfólió normál piaci körülmények között, meghatározott idő alatt, adott bizonyossággal (vagy valószínűséggel) elszenvedhet. Alkalmazható abszolút VaR érték és relatív VaR érték is, a IV. mellékletben ismertetettek szerint.

Az abszolút VaR érték a részalap portfóliójának kockáztatott értékét a részalap nettó eszközértékéhez köti. Egy részalap abszolút kockáztatott értéke nem haladhatja meg a részalap - 99%-os konfidencia intervallum és 20 munkanapi tartási idő alapján meghatározott - nettó eszközértékének 20%-át. Mivel a részalap a VaR módszert alkalmazza a kockázati kitettsége mértékének meghatározására, ezért köteles közzétenni a befektetők számára a tőkeáttétel várható szintjét.

A relatív VaR érték a részalap portfóliójának kockáztatott értékét egy referencia portfólióhoz köti. Egy részalap relatív kockáztatott értéke nem haladhatja meg a referencia portfólió kockáztatott értékének kétszeresét. Az egyes részalapok által használt referencia portfóliókat a IV. mellékletben ismertetjük.

Tőkeáttétel

Jóllehet az ÁÉKBV-ként működő alapok nem vehetnek fel hitelt a befektetéseik finanszírozása céljából, derivatív pénzügyi eszközöket azonban használhatnak ahhoz, hogy a nettó eszközértékükön felüli, további piaci kockázatot tudjanak vállalni. Ez a tőkeáttétel.

A derivatív pénzügyi eszközök használata miatt előfordulhat, hogy egy részalaponál nagy lesz a tőkeáttétel. A tőkeáttételt rendszeresen figyeljük: Az egyes részalapoknál a tőkeáttétel nem haladhatja meg a IV. mellékletben megadott szinteket. A bruttó tőkeáttétel szintjét az igénybe vett derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján határozzuk meg. Jelen esetben a tőkeáttétel szintjét az egyes részalapok nettó eszközértékét meghaladó százalékban határozzuk meg. Bizonyos körülmények között (pl.: nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a IV. mellékletben említett szinteket.

Az Alapra és az egyes részalapokra vonatkozó további kockázati szempontokat a III. mellékletben ismertetjük.

Befektetési célok és befektetői profilok

Pénzpiaci részalapok - befektetői profilok

Euro Liquidity

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik a pénzpiacokon szeretnének befektetni. A leginkább azok számára lehet megfelelő, akik rövid- vagy középtávú befektetésben gondolkoznak. A részalap a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmas.

Befektetési célok

1. Pioneer Funds - Euro Liquidity (a továbbiakban „Euro Liquidity”)

Ezt a részalapot pénzpiaci alapnak szántuk. A részalap célja tőkenövekedést elérni, összhangban azzal a törekvéssel, hogy megőrizzük a tőkét és a pénzpiaci rátáknak megfelelő mértékű hozamot biztosítsunk. A részalap euróban denominált pénzpiaci eszközökből és hitelintézeteknél elhelyezett betétekből álló diverzifikált portfólióba fektet be. A részalap eurón kívül más valutában denominált eszközökbe is befektethet, feltéve, hogy a devizaárfolyam kockázat euró-alapú fedezete teljes mértékben biztosított.

A részalap olyan eszközökbe fektet be, amelyek hátralévő futamideje legfeljebb 2 év, azzal a feltétellel, hogy a következő kamatdöntési időpontig legfeljebb 397 nap van hátra.

Az állami kibocsátású pénzpiaci eszközöknek legalább befektetésre ajánlott minősítésűeknek kell lenniük, a többi pénzpiaci eszköznek pedig az adott értékpapírt minősítő, elismert minősítő cég két legmagasabb minősítése közül valamelyikkel rendelkeznie kell, illetve ha nincsenek minősítve, a Vagyonkezelő megítélése szerint ilyen minősítésnek megfelelő minőségűnek kell lenniük.

A részalap kamatperiódusa 6 hónapnál, súlyozott átlagos futamideje pedig 12 hónapnál rövidebb.

A részalap vagyonát a Kezelési Szabályzat 17. pontjával összhangban (Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték meghatározása) az értékcsökkenéssel csökkentett bekerülési érték módszerével értékeljük.

Rövid lejáratú részalapok - befektetői profilok

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

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azok számára lehetnek megfelelők, akik rövid- vagy középtávú befektetésben gondolkoznak. A részalapok a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmasak.

Euro Corporate Short-Term:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik fix bevételt biztosító specializált piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azok számára lehet megfelelő, akik rövid- vagy középtávú befektetésben gondolkoznak. A részalap portfólió diverzifikációs célokra is alkalmas, mivel befektetési irányelveinek megfelelően, fix bevételt biztosító piac egy adott szegmensével szemben képvisel kockázatot.

Befektetési célok

2. Pioneer Funds - Euro Short-Term (a továbbiakban „Euro Short-Term”)

A részalap célja rövid-, illetve középtávon - értékmegőrzés mellett - bevételt biztosítani. Elsősorban európai kormányok által kibocsátott, euróban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap eszközeinek legfeljebb 30%-át fektetheti olyan euróban vagy más konvertibilis valutában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, amelyeket Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét Európában végző vállalatok bocsátottak ki, feltéve, hogy a devizaárfolyam kockázat főként euró-alapú fedezete biztosított.

A részalap nem fektet részvényekbe, részvényhez kapcsolódó eszközökbe, sem átváltható értékpapírokba.

A részalap teljes átlag kamatperiódusa (ideértve a pénzeszközöket és pénzüpiaci eszközöket is) nem lehet hosszabb 12 hónapnál.

3. Pioneer Funds - Euro Cash Plus (a továbbiakban „Euro Cash Plus”)

A részalap célja, hogy rövid-, illetve középtávon bevételt biztosítson és tőkenövekedést érjen el. Ehhez eszközeinek legalább 75%-át euróban kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből, valamint pénzüpiaci eszközökből álló diverzifikált portfólióba fekteti be. A részalap eszközeinek legfeljebb 25%-át más konvertibilis valutában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fektetheti be. Eszközeinek maximum 5%-át fekteti befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe.

A részalap nem fektet be bankok által kibocsátott alárendelt kölcsöntőkébe.

A részalap teljes átlag kamatperiódusa (ideértve a pénzeszközöket és pénzüpiaci eszközöket is) nem lehet hosszabb 12 hónapnál.

4. Pioneer Funds - Euro Corporate Short-Term (a továbbiakban „Euro Corporate Short-Term”)

A részalap célja, hogy rövid-, illetve középtávon bevételt biztosítson és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban euróban kibocsátott, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be, így kereskedelmi papírokba, letéti jegyekbe, egyéb pénzüpiaci eszközökbe és eszközfedeztetű értékpapírokba. A részalap elsősorban legfeljebb 36 hónap hátralevő futamidejű eszközökbe fektet be.

A részalap nem fektet részvényekbe vagy részvényhez kapcsolódó eszközökbe. Továbbá eszközeinek legfeljebb 25%-át fekteti átváltható értékpapírokba.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy bruttó tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseré-ügyleteket köt, amelyek szintén nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

5. Pioneer Funds -U.S. Dollar Short-Term (a továbbiakban „U.S. Dollar Short-Term”)

Ez a részalap rövid-, legfeljebb középtávú hozamtermelési és értékmegőrzési céllal fekteti be eszközeit elsősorban USA dollárban vagy más konvertibilis valutában (a devizaárfolyam kockázat főként USA dollár-alapú fedezettsége mellett) kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe.

A részalap teljes átlag kamatperiódusa (ideértve a pénzeszközöket és pénzpiaci eszközöket is) nem lehet hosszabb 12 hónapnál.

Kötvény részalapok – befektetői profilok

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

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmasak.

Euro Corporate Bond, Global Investment Grade Corporate Bond:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító specializált piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően, egy fix jövedelmű piac egy adott szegmensével szemben képviselnek kockázatot.

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

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító specializált piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően, egy fix jövedelmű piac egy adott szegmensével szemben képviselnek kockázatot. Fontos szem előtt tartani, hogy a magas hozamot termelő értékpapírokat tartalmazó portfólió kockázatosabb lehet, mint egy kockázati szempontból jobban megosztott portfólió.

Dynamic Credit:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik fix bevételt termelő specializált piacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban olyan befektetőknek felel meg, akik közép- vagy hosszú távon szeretnének befektetni a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap portfólió diverzifikációs célokra is alkalmas, mivel befektetési irányelveinek megfelelően, fix jövedelmű piac egy konkrét szegmensével szemben képvisel kockázatot. Fontos tisztában lenni azzal, hogy az olyan portfólió, amelyben befektetésre nem ajánlott és jelzáloggal kapcsolatos, jelzálog-fedezett vagy eszközfedezett értékpapírok vannak, kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

U.S. Credit Recovery 2014:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik fix bevételt biztosító specializált piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felel meg, akik középtávú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap portfólió diverzifikációs célokra is alkalmas, mivel befektetési irányelveinek megfelelően, egy fix jövedelmű piac egy adott szegmensével szemben képvisel kockázatot.

Lejárat után a részalap olyan egyéni befektetők részére ajánlható, akik fix bevételt termelő piacokon és a pénzpiacokon kívánnak kereskedni. A leginkább azok számára lehet megfelelő, akik rövid- vagy középtávú befektetésben gondolkoznak.

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

Ezek a részalapok olyan egyéni befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt termelő specializált piacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban azoknak felelnek meg, akik 5 évre terveznek befektetést a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően, fix jövedelmű piac konkrét szegmensével szemben képviselnek kockázatot. Fontos tisztában lenni azzal, hogy az olyan portfólió, amely magas hozamot termelő és feltörekvő piacok hitelviszonyt megtestesítő értékpapíraiból áll, kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Europe Recovery Income 2017:

Ez a részalap olyan egyéni befektetőknek ajánlható, akik fix bevételt termelő specializált piacokból szeretnének részesedni. Emellett olyan igényes befektetőknek is megfelelő, akik határozott befektetési elképzelésekkel rendelkeznek. Leginkább azoknak felel meg, akik 5 évre terveznek befektetést a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap portfólió diverzifikációs célokra is alkalmas, mivel befektetési irányelveinek megfelelően, fix bevételt biztosító piac egy adott szegmensével szemben képvisel kockázatot.

Emerging Markets Bond Local Currencies, Emerging Markets Bond:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító specializált piacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően, egy fix jövedelmű piac egy adott szegmensével szemben képviselnek kockázatot. Fontos tisztában lenni azzal, hogy az olyan portfólió, amely a magas hozamot termelő és a feltörekvő piacok hitelviszonyt megtestesítő értékpapíraiból áll, kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Emerging Markets Corporate High Yield Bond, Emerging Markets Corporate Bond:

Ezek a részalapok olyan egyéni befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító specializált feltörekvő piacokon és vállalati kötvény piacokon szeretnének befektetni. Emellett olyan igényes befektetőknek is megfelelőek, akik igen konkrét befektetési elképzelésekkel rendelkeznek. A részalapok azoknak is ajánlhatók, akik középtávú befektetésben gondolkoznak.

Global GDP-weighted Government Bond, Emerging Markets Bond Short-Term:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik fix bevételt biztosító piacokon szeretnének befektetni. Leginkább azok számára lehetnek megfelelőek, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. Fontos szem előtt tartani, hogy az olyan portfólió, amely feltörekvő piacok hitelviszonyt megtestesítő értékpapíraiból áll, volatilisabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Befektetési célok

6. Pioneer Funds - Euro Bond (a továbbiakban „Euro Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon jövedelmet termeljen és tőkenövekedést érjen el úgy, hogy elsősorban európai kormányok által kibocsátott, euróban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap eszközeinek legfeljebb 30%-át fekteti olyan euróban vagy más konvertibilis valutában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe (az árfolyamkockázat főként euró-alapú fedezete mellett), amelyeket Európában bejegyzett, ott székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét ott végző vállalatok bocsátottak ki.

A részalap nem fektet részvényekbe, részvényhez kapcsolódó eszközökbe, vagy átváltható értékpapírokba.

A részalap két különböző stratégiát követ a kockázatmentes hozam és a piaci hozam szétválasztása céljából. Először összeállít egy alapportfóliót, amelynek hozama és volatilitása megegyezik valamely, fix hozamú értékpapírok árfolyamváltozását jelző index (pl. a JP Morgan GBI EMU) hozamával és volatilitásával, majd létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy többleszámot termeljen.

Az alapportfólió különféle fajtájú, euróban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap különféle hitelpapír-kibocsátók értékpapíraiba fektet be, ideértve többek között európai állami kibocsátókat, nemzetek feletti szervezeteket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és Európában bejegyzett, ott székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét ott végző vállalati kibocsátókat is.

A többleszám elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással alapvetően az állampapír-kitettségek és a futamidők szétterítését célozza, globális kitettséget eredményező, kamatlábihoz és devizához kapcsolódó befektetési ügyleteket is magában foglalóan. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú, jellemzően befektetésre ajánlott értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre és devizához kapcsolódó ügyletekre

terjedhet ki. A részalap jellemzően egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyam-különbségeket igyekszik kihasználni, de olyan stratégiákat is követhet, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábszere-ügyleteket köthet, amelyek nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát.

A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer	A kockázati kitettség meghatározásához alkalmazott referenciaindex
Euro Bond	450%	Relatív VaR	JPM GBI EMU

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

7. Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond (a továbbiakban „Euro Aggregate Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon jövedelmet termeljen és tőkenövekedést érjen el úgy, hogy elsősorban euróban denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap nem fektet részvényekbe, részvényhez kapcsolódó eszközökbe, vagy átváltható értékpapírokba.

A részalap két különböző stratégiát követ a kockázatmentes hozam és a piaci hozam szétválasztása céljából. Először összeállít egy alapportfóliót, amelynek hozama és volatilitása megegyezik valamely, fix hozamú értékpapírok árfolyamváltozását jelző index (pl. a BarCap Euro Aggregate) hozamával és volatilitásával, majd létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy többelhozamot termeljen.

Az alapportfólió elsősorban befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap

sokféle hitelpapír-kibocsátó befektetésre ajánlott értékpapírjaiba fektet be, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek feletti szervezeteket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és Európában bejegyzett, ott székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét ott végző vállalati kibocsátókat is.

A többlethozam elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással alapvetően az állampapír-kitettségek és a futamidők szétterítését célozza, globális kitettséget eredményező kamatkockázati termékeket, kamatlábhoz és devizához kapcsolódó befektetési ügyleteket is magában foglalóan. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú, jellemzően befektetésre ajánlott értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre és devizához kapcsolódó ügyletekre terjedhet ki. A részalap jellemzően egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyam-különbségeket igyekszik kihasználni, de olyan stratégiákat is követhet, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábszere-ügyleteket köthet, amelyek nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer	A kockázati kitettség relatív VaR módszerrel történő meghatározásához alkalmazott referencia-portfólió
Euro Aggregate Bond	450%	Relatív VaR	BarCap Euro Aggregate

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

8. Pioneer Funds - Euro Corporate Bond (a továbbiakban „Euro Corporate Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt biztosítson és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban euróban denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő vállalati

értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

Kiegészítésként a részalap hitelviszonyt megtestesítő állami értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő állami értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fektet be.

A részalap feltörekvő piacok papírjaiba is fektet be.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy bruttó tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcsereügyleteket köt, amelyek szintén nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

9. Pioneer Funds - U.S. Dollar Aggregate Bond (a továbbiakban „U.S. Dollar Aggregate Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt biztosítson és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban USA dollárban denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap befektetései a következőképpen oszlanak meg:

- (i) eszközei legfeljebb 10%-át részvényekbe és részvényekhez kapcsolódó eszközökbe fekteti be;
- (ii) eszközei legfeljebb 25%-át átváltható értékpapírokba; és
- (iii) eszközei legfeljebb 20%-át befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fekteti be.

A részalap aktív, rugalmas allokációs gyakorlatot folytat a fix jövedelmű piacok különféle szegmenseiben a hitelpapírpiacon kibocsátóinak széles körében, ideértve az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét az USA-ban végző kormányzati kibocsátókat, nemzetek fölötti testületeket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és a vállalati kibocsátókat is.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

10. Pioneer Funds - Global Aggregate Bond (a továbbiakban „Global Aggregate Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon jövedelmet termeljen és tőkenövekedést érjen el úgy, hogy elsősorban OECD tagállamok valutájában vagy más konvertibilis valutában denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap két különböző stratégiát követ a kockázatmentes hozam és a piaci hozam szétválasztása céljából. Először összeállít egy alapportfóliót, amelynek hozama és volatilitása megegyezik valamely, fix hozamú értékpapírok árfolyamváltozását jelző index (pl. a BarCap Global Aggregate) hozamával és volatilitásával, majd létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy többelthozamot termeljen.

Az alapportfólió befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap sokféle hitelpapír-kibocsátó befektetésre ajánlott értékpapírjaiba fektet be, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek feletti szervezeteket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és a világ bármely országában bejegyzett vagy székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét a világ bármely országában végző vállalati kibocsátókat is.

A többelthozam elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással alapvetően az állampapír-kitettségek és a futamidők szétterítését célozza, globális kitettséget eredményező kamatkockázati termékeket, kamatlábhoz és devizához kapcsolódó befektetési ügyleteket is magában foglalóan. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú, jellemzően befektetésre ajánlott értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre és devizához kapcsolódó ügyletekre terjedhet ki. A részalap jellemzően egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyam-különbségeket igyekszik kihasználni, de olyan stratégiákat is követhet, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseré-ügyleteket köthet, amelyek nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer	A kockázati kitettség relatív VaR módszerrel történő meghatározásához alkalmazott referencia-portfólió
Global Aggregate Bond	600%	Relatív VaR	BarCap Global Aggregate

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

11. Pioneer Funds – Global Investment Grade Corporate Bond (a továbbiakban „Global Investment Grade Corporate Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon jövedelmet termeljen és tőkenövekedést érjen el úgy, hogy elsősorban az OECD tagállamok valutájában vagy más konvertibilis valutában denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be. A részalap nem fektet be befektetésre nem ajánlott, hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe.

Amennyiben a részalap valamely eszközének a besorolása a vásárlást követően a Standard & Poor's és a Fitch rendszerében a B-, illetve a Moody's rendszerében a B3 besorolásnál vagy más rendszerben ezekkel egyenértékű besorolásnál alacsonyabb besorolásra változik, a Vagyonkezelő a befektetésiigény-tulajdonosok legjobb érdekeit szem előtt tartva ésszerű határidőn belül – de mindenképpen 6 hónapon belül – értékesíti az eszközt akkor, ha a részalap befektetésre nem ajánlott eszközei az adott eszköz fentiek szerinti leminősítése következtében meghaladják a részalap teljes eszközállományának 25%-át.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy bruttó tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseres-ügyleteket köt, amelyek szintén nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

12. Pioneer Funds – Global GDP-weighted Government Bond (a továbbiakban „Global GDP-weighted Government Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon jövedelmet termeljen és tőkenövekedést érjen el úgy, hogy elsősorban OECD tagállamok valutájában vagy más konvertibilis valutában denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap aktív, rugalmas allokációs gyakorlatot folytat a fix jövedelmű piacok különböző szegmenseiben a hitelpapírpiacok kibocsátóinak széles körében, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek fölötti testületeket, helyi hatóságokat és nemzetközi szervezeteket.

A részalap nem fektet be befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe. Amennyiben a részalap valamely eszközének a besorolása a vásárlást követően a befektetésre ajánlott besorolásnál alacsonyabb besorolásra változik, a részalap vagyongazdálkodója a befektetésijegy-tulajdonosok legjobb érdekeit szem előtt tartva ésszerű határidőn belül, de mindenképpen 6 hónapon belül, értékesíti az eszközt.

A részalap feltörekvő piacok hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba is befektethet.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy bruttó tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseres ügyleteket köt, amelyek szintén nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek még hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a feltörekvő piaci értékpapírokba történő befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer	A kockázati kitettség relatív VaR módszerrel történő meghatározásához alkalmazott referencia-portfólió
Global GDP-weighted Government Bond	700%	Relatív VaR	JP Morgan Customised GDP Weighted Index Basket

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos

körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

13. Pioneer Funds - U.S. Credit Recovery 2014 (a továbbiakban „U.S. Credit Recovery 2014”)

Lejárat előtt

A részalap célja, hogy ötéves időtávon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el az alábbi eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetések révén:

- USA dollárban denominált, befektetésre ajánlott, hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök. Az ilyen eszközök lejárat ideje általában megegyezik a részalap (alább definiált) lejárat idejével;
- USA dollárban denominált pénzügyi eszközök 3 hónapnál nem hosszabb kamatperiódussal;
- Valamely OECD tagállam kormánya vagy nemzetek fölötti szervezetek, helyi hatóságok vagy nemzetközi szervezetek USA dollárban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírja és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközei.

A részalap célja a lejárat napjáig mindvégig jól diverzifikált portfóliót fenntartani.

Lejárat után

A részalap határozatlan időre jön létre, a fent ismertetett befektetési célját és irányelveit a lejáratig változatlanul érvényesíti. A lejárat idő után a részalap célja rövidtávon bevételt termelni és stabil értéket biztosítani európai állami vagy nemzetközi szervek 3 hónapnál nem hosszabb kamatperiódusú, USA dollárban denominált, befektetésre ajánlott pénzügyi eszközein és befektetésre ajánlott, forgatható, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjain és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközein.

Jegyzési időszak

A részalap jegyeinek jegyzési időszaka („jegyzési időszak”) akkor kezdődik, amikor a részalap a felügyeleti hatóságtól megkapja az engedélyt, és 2009. július 17-én zárul, illetve az Alapkezelő döntésétől függően előbb is lezárható.

A részalap egy befektetési jegyének induló jegyzési ára („jegyzési ár”) 50 euró az A és B sorozatú, 5 euró az E és F sorozatú, és 1000 euró az I és X sorozatú befektetési jegyek esetén.

A jegyzési időszak után a részalap további jegyzéseket nem fogad el.

A részalap E osztályában 1000 devizaegység a minimálisan jegyezhető összeg.

Lejárat idő és futamidő

A részalap 2009. július 20-án vagy az Alapkezelő döntésétől függő korábbi időpontban indul („indulás napja”), és 2014. július 20-án ér jár le („lejárat napja”).

A részalap azonban nem szűnik meg a lejárat napján, hiszen határozatlan időre jött létre. A lejárat idő után a részalapba a „Lejárat után” című fejezetben foglaltak szerint lehet befektetni.

A részalap működéséhez szükséges minimum összeg („minimális működési összeg”) 20 millió euró. Abban az esetben, ha a jegyzési időszak lezárása előtt az összesített lejegyzett összeg nem éri el a minimális működési összeget, vagy a részalap eszközeinek összege a minimális működési összeg alatt marad, illetve ha az Alapkezelő saját hatáskörében úgy ítéli meg, hogy az uralkodó piaci körülmények között a részalap elindítása nem szolgálja a befektetők érdekeit, akkor az Alapkezelőnek jogában áll úgy dönteni, hogy nem indítja el a részalapot, vagy a Kezelési Szabályzat 20. pontjának megfelelően felszámolja azt.

Amennyiben a jegyzési időszak alatt az Alapkezelő úgy dönt, hogy jegyzésre bocsát egy vagy több fedezett befektetésijegy-osztályt, jogosult feltételként előírni egy minimális működési összeg meglétét, amelyen az egyes fedezett osztályok fenntarthatók, és ha ezt az előírt összeget nem sikerül elérni vagy fenntartani, az Alapkezelőnek jogában áll a fedezett jegyosztályt nem elindítani vagy felszámolni azt. Amennyiben az előírt összeget nem sikerül fenntartani a lejárat előtti időszakban, az Alapkezelő vagy társvállalatai jogosultak befektetési jegyeket jegyezni olyan összegben, hogy az előírt minimum összeget fenn tudják tartani. Amennyiben az Alapkezelő egy fedezett osztály lezárásáról dönt, a befektetésijegy-tulajdonosoknak lehetőségükben áll a befektetési jegyek visszaváltását, illetve - a B, E and F jegyosztályok kivételével - átváltását kérni térítésmentesen.

14. Pioneer Funds - High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 (a továbbiakban „High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015”)

A részalap arra törekszik, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el főként az alábbi eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetések révén:

- Bármilyen devizában denominált, befektetésre nem ajánlott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök. Az ilyen eszközök lejárat ideje általában megegyezik a részalap (alább definiált) lejárat idejével;
- Feltörekvő piacok bármilyen devizában denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírai és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközei. Az ilyen eszközök lejárat ideje általában megegyezik a részalap lejárat idejével.
- Pénzpiaci eszközök 6 hónapnál nem hosszabb hátralévő kamatperiódussal;
- Valamely OECD tagállam kormánya vagy nemzetek fölötti szervezetek, helyi hatóságok vagy nemzetközi szervezetek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírai és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközei.

A részalap célja a lejárat napjáig mindvégig jól diverzifikált portfóliót fenntartani.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

Jegyzési időszak és jegyzési ár

A részalap jegyeinek jegyzési időszaka („jegyzési időszak”) akkor kezdődik, amikor a részalap a felügyeleti hatóságtól megkapja az engedélyt, és 2010. november 26-án zárul, illetve az Alapkezelő döntésétől függően korábban is lezárható.

A részalap egy befektetési jegyének induló jegyzési ára ("jegyzési ár") 50 euró az A sorozatú, 5 euró az E és F sorozatú, és 1000 euró a H és I sorozatú befektetési jegyek esetén.

A jegyzési időszak után a részalap további jegyzéseket nem fogad el.

A részalap bázisdevizája az euró. Az Alapkezelő jogosult a befektetési jegyeket euróban, USA dollárban, vagy az Alapkezelő által esetenként meghatározott egyéb konvertibilis valutában kibocsátani. A részalap befektetési jegyeinek kibocsátási devizájáról a jelenleg érvényben lévő jegyzési kérelemben található bővebb tájékoztatás.

A részalap minden jegyosztályában 1000 devizaegység a minimálisan jegyezhető összeg, kivéve a H és I jegyosztályokat, amelyeknél a minimálisan jegyezhető összeg megegyezik a Tájékoztatóban a többi részalaphoz előírt mennyiséggel.

Jelenleg csak az A, E, F, H és I sorozatú befektetési jegyek kaphatók a részalapban.

Lejárat idő és futamidő

A részalap 2010. november 29-én vagy az Alapkezelő döntésétől függő korábbi időpontban indul ("indulás napja"), és 2015. december 31-én jár le („lejárat napja”).

A részalap működéséhez szükséges minimum összeg ("minimális működési összeg") 50 millió euró. Ha a jegyzési időszak lezárása előtt az összesített lejegyzett mennyiség nem éri el a minimális működési összeget, illetve a részalap nettó eszközértéke kevesebb a minimális működési összegnél, az Alapkezelőnek jogában áll úgy határozni, hogy nem indítja el a részalapot, illetve a Kezelési Szabályzat 20. pontjával összhangban felszámolja azt.

Amennyiben a jegyzési időszak alatt az Alapkezelő úgy dönt, hogy jegyzésre bocsát egy vagy több fedezett befektetési jegy-osztályt, jogosult feltételként előírni egy minimális működési összeg meglétét, amelyen az egyes fedezett osztályok fenntarthatók, és ha ezt az előírt összeget nem sikerül elérni vagy fenntartani, az Alapkezelőnek jogában áll a fedezett jegyosztályt nem elindítani vagy felszámolni azt. Amennyiben az előírt összeget nem sikerül fenntartani a lejárat idő előtti időszakban, az Alapkezelő vagy társvállalatai jogosultak befektetési jegyeket jegyezni olyan összegben, hogy az előírt minimum összeget fenn tudják tartani. Amennyiben az Alapkezelő egy fedezett osztály lezárásáról dönt, az abban befektetési jeggyel rendelkezőknek lehetőségükben áll a befektetési jegyek költségmentes visszaváltását kérni az aktuális, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéken (a befektetések tényleges realizációs árfolyamai, valamint a zárással kapcsolatos realizációs költségek figyelembe vételével).

A lejárat időpontjában a részalapot fel kell számolni, az Alapkezelő pedig, akinek a képviselőjében a Vagyonkezelő jár el, a befektetési jegyek tulajdonosainak legjobb érdekét szem előtt tartva mindent megtesz az értékpapírok lehető mielőbbi felszámolása érdekében a Kezelési Szabályzat 20. pontjának megfelelően, a felszámolásból eredő nettó bevételt pedig szétosztja a befektetési jegyek tulajdonosai között. Felhívjuk azonban a befektetők figyelmét, hogy a részalap befektetési profilja miatt lejáratkor előfordulhatnak portfóliójában bajba jutott, problémás vagy a kifizetéshez hosszabb időt igénylő egyéb értékpapírok is („problémás értékpapírok”).

Míg tehát a részalapban tartott értékpapírok zömét lejáratkor el tudjuk adni és a hozamot kifizetjük a befektetési jegyek tulajdonosainak, a problémás papírokat a Vagyonkezelő csak akkor adja el, amikor a piacon lehetőség nyílik ezeknek az eszközöknek a befektetésjegy-tulajdonosok érdekeit leginkább szolgáló módon történő értékesítésére. Ezért előfordulhat, hogy az ilyen részalapok felszámolásának befejezéséhez hosszabb idő kell, attól függően, hogy az általános szakmai gyakorlat szerint mennyi idő alatt lehet a problémás papírokat értékesíteni. A befektetési jegyek tulajdonosai mindenképpen megkapják a problémás értékpapírok elszámolása során folyamatosan befolyó, arányosan járó kifizetéseket.

Értékelési nap és visszaváltás

A részalapot kéthetente értékeljük: minden naptári hónap utolsó munkanapján és minden naptári hónap 15-én (vagy ha a 15. nap nem munkanapra esik, akkor a következő munkanapon). Az értékelési napra vonatkozó nettó eszközértéket általában a részalap vonatkozó jegyosztályába tartozó mögöttes eszközök értéke alapján számítjuk ki. A nettó eszközérték kiszámítása történhet az Alapkezelő által meghatározott gyakoribb időközönként is a befektetők megfelelő tájékoztatása mellett.

A részalapba tartozó befektetési jegyek az értékelés napján az aznap számított egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alapján számított áron válthatók át vagy vissza. Ennél a részalaphoz az E és F sorozatú jegyosztályok esetében nincs lehetőség oda-vissza konverzióra.

Sikerdíj

A sikerdíj alkalmazására vonatkozó alábbi kiegészítő rendelkezések a Tájékoztató sikerdíjra vonatkozó rendelkezéseivel együtt érvényesek.

Hozamküszöb

5% a teljesítménymérési időszak alatt, amit kéthetente számítunk ki, kamatos kamat módszerrel.

A sikerdíj kiszámítása

Az Alapkezelő 15% sikerdíjra jogosult a befektetési jegy hozamküszöböt meghaladó teljesítménye után.

A hozamküszöb és a részalapba tartozó befektetési jegyek egy-egy osztályának teljesítményét az alapkezelési díjak és költségek levonása után számítjuk ki.

A részalap teljesítményének kiszámítása nem a teljes hozam alapján történik, azaz a teljesítménybe nem számítunk bele semmilyen forgalmazási vagy egyéb bevételt.

15. Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016 (a továbbiakban „Emerging Markets Corporate Bond 2016”)

A részalap arra törekszik, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el főként az alábbi eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetések révén:

- Feltörekvő piacok bármilyen valutában denominált, hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírai és hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírokhoz kapcsolódó eszközei. Az ilyen eszközök lejárat ideje általában megegyezik a részalap (alább definiált) lejárat idejével.
- Pénzpiaci eszközök 12 hónapnál nem hosszabb kamatperiódussal.
- Valamely kormány vagy nemzetek fölötti szervezetek, helyi hatóságok vagy nemzetközi szervezetek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírai és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközei.

A részalap célja a lejárat napjáig mindvégig jól diverzifikált portfóliót fenntartani.

A részalap bármilyen valutában denominált eszközökbe befektethet, feltéve, hogy a devizaárfolyam kockázat teljes mértékben euró-alapon fedezett.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

Jegyzési időszak és jegyzési ár

A részalap jegyeinek jegyzési időszaka („jegyzési időszak”) akkor kezdődik, amikor a részalap a felügyeleti hatóságtól megkapja az engedélyt, és 2011. június 6-án zárul, illetve az Alapkezelő döntésétől függően korábban is lezárható.

A részalap egy befektetési jegyének induló jegyzési ára („jegyzési ár”) 50 euró az A sorozatú, 5 euró az E és F sorozatú, és 1000 euró a H és I sorozatú befektetési jegyek esetén.

A jegyzési időszak után a részalap további jegyzéseket nem fogad el.

A részalap bázisdevizája az euró. Az Alapkezelő jogosult a befektetési jegyeket euróban, USA dollárban, vagy az Alapkezelő által esetenként meghatározott egyéb konvertibilis valutában kibocsátani. A részalap befektetési jegyeinek kibocsátási valutájáról a jelenleg érvényben lévő jegyzési kérelemben található bővebb tájékoztatás.

A részalap minden jegyosztályában 1000 valutaegység a minimálisan jegyezhető összeg, kivéve a H és I jegyosztályokat, amelyeknél a minimálisan jegyezhető összeg megegyezik a többi részalaphoz előírt mennyiséggel.

Jelenleg a részalap A, E, F, H és I sorozatú befektetési jegyei csak az UniCredit csoporthoz tartozó társaságok értékesítési hálózatán keresztül jegyezhetők.

Lejárat idő és futamidő

A részalap 2011. június 7-én vagy az Alapkezelő döntésétől függő korábbi időpontban indul („indulás napja”), és 2016. december 30-án jár le („lejárat napja”).

A részalap működéséhez szükséges minimum összeg („minimális működési összeg”) 50 millió euró. Ha a jegyzési időszak lezárása előtt az összesített lejegyzett mennyiség nem éri el a minimális működési összeget, illetve a részalap nettó eszközértéke kevesebb a minimális működési összegnél, az Alapkezelőnek jogában áll úgy határozni, hogy nem indítja el a részalapot, illetve a Kezelési Szabályzat 20. pontjával összhangban felszámolja azt.

Amennyiben a jegyzési időszak alatt az Alapkezelő úgy dönt, hogy jegyzésre bocsát egy vagy több fedezett befektetési jegy-osztályt, jogosult feltételként előírni egy minimális működési összeg meglétét, amelyen az egyes fedezett osztályok fenntarthatók, és ha ezt az előírt összeget nem sikerül elérni vagy fenntartani, az Alapkezelőnek jogában áll a fedezett jegyosztályt nem elindítani vagy felszámolni azt. Amennyiben az előírt összeget nem sikerül fenntartani a lejárat idő előtti időszakban, az Alapkezelő vagy társvállalatai jogosultak befektetési jegyeket jegyezni olyan összegben, hogy az előírt minimum összeget fenn tudják tartani. Amennyiben az Alapkezelő egy fedezett osztály lezárásáról dönt, az abban befektetési jeggyel rendelkezőknek lehetőségükben áll a befektetési jegyek költségmentes visszaváltását kérni az aktuális, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéken (a befektetések tényleges realizációs árfolyamai, valamint a zárással kapcsolatos realizációs költségek figyelembe vételével).

A lejárat időpontjában a részalapot fel kell számolni, az Alapkezelő pedig, akinek a képviselőjében a Vagyonkezelő jár el, a befektetési jegyek tulajdonosainak legjobb érdekét szem előtt tartva mindent megtesz az értékpapírok lehető mielőbbi felszámolása érdekében a Kezelési Szabályzat 20. pontjának megfelelően, a felszámolásból eredő nettó bevételt pedig szétosztja a befektetési jegyek tulajdonosai között. Felhívjuk azonban a befektetők figyelmét, hogy a részalap befektetési profilja

miatt lejáratkor portfóliójában előfordulhatnak bajba jutott, problémás vagy a kifizetéshez hosszabb időt igénylő egyéb értékpapírok is („problémás értékpapírok”).

Míg tehát a részalapban tartott értékpapírok zömét lejáratkor el tudjuk adni és a hozamot kifizetjük a befektetési jegyek tulajdonosainak, a problémás papírokat a Vagyonkezelő csak akkor adja el, amikor a piacon lehetőség nyílik ezeknek az eszközöknek a befektetésjegy-tulajdonosok érdekeit leginkább szolgáló módon történő értékesítésére. Ezért előfordulhat, hogy az ilyen részalapok felszámolásának befejezéséhez hosszabb idő kell, attól függően, hogy a szokásos szakmai gyakorlat szerint mennyi idő alatt lehet a problémás papírokat értékesíteni. A befektetési jegyek tulajdonosai mindenképpen megkapják a problémás értékpapírok elszámolása során folyamatosan befolyó, arányosan járó kifizetéseket.

Értékelési nap és visszaváltás

A részalapot kéthetente értékeljük: minden naptári hónap utolsó munkanapján és minden naptári hónap 15-én (vagy ha a 15. nap nem munkanapra esik, akkor a következő munkanapon). Az értékelési napra vonatkozó nettó eszközértéket általában a részalap vonatkozó jegyosztályába tartozó alapul szolgáló eszközök értéke alapján számítjuk ki. A nettó eszközérték kiszámítása történhet az Alapkezelő által meghatározott gyakoribb időközönként is a befektetők megfelelő tájékoztatása mellett.

A részalapba tartozó befektetési jegyek az értékelés napján az aznap számított egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alapján számított áron válthatók át vagy vissza. Ennél a részalagnál az E és F sorozatú jegyosztályok esetében nincs lehetőség oda-vissza konverzióra.

Sikerdíj

A sikerdíj alkalmazására vonatkozó alábbi kiegészítő rendelkezések a Tájékoztató sikerdíjra vonatkozó rendelkezéseivel együtt érvényesek

Hozamküszöb

0% a teljesítménymérési időszak alatt (azaz az indulás napjától a lejárat napjáig tartó időszakban).

A sikerdíj kiszámítása

Az Alapkezelő 15% sikerdíjra jogosult a befektetési jegy hozamküszöböt meghaladó teljesítménye után.

A hozamküszöb és a részalapba tartozó befektetési jegyek egy-egy osztályának teljesítményét az alapkezelési díjak és a költségek levonása után számítjuk ki.

A részalap teljesítményének kiszámítása nem a teljes hozam alapján történik, azaz a teljesítménybe nem számítunk bele semmilyen forgalmazási vagy egyéb bevételt.

16. Pioneer Funds - Europe Recovery Income 2017 (a továbbiakban „Europe Recovery Income 2017”)

A részalap arra törekszik, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el az alábbi eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetések révén:

- Euróban denominált, befektetésre ajánlott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök. Az ilyen eszközök lejárat ideje általában megegyezik a részalap (alább definiált) lejárat idejével;
- Euróban denominált, befektetésre nem javasolt, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök. Az ilyen eszközök lejárat ideje általában megegyezik a részalap (alább definiált) lejárat idejével;
- Pénzpiaci eszközök 6 hónapnál nem hosszabb kamatperiódussal.
- Valamely OECD tagállam kormánya vagy nemzetek fölötti szervezetek, helyi hatóságok vagy nemzetközi szervezetek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírai és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközei.

A részalap célja a lejárat napjáig mindvégig jól diverzifikált portfóliót fenntartani.

A lejárat időpontjában a részalapot fel kell számolni, az Alapkezelő pedig, akinek a képviselőjében a Vagyonkezelő jár el, a befektetési jegyek tulajdonosainak legjobb érdekét szem előtt tartva mindent megtesz az értékpapírok lehető mielőbbi felszámolása érdekében a Kezelési Szabályzat 20. pontjának megfelelően, a felszámolásból eredő nettó bevételt pedig szétosztja a befektetési jegyek tulajdonosai között.

Jegyzési időszak és jegyzési ár

A részalap jegyeinek jegyzési időszaka („jegyzési időszak”) 2012. április 16-án indul és 2012. május 25-én zárul, illetve az Alapkezelő döntésétől függően ennél korábban vagy később is lezárható.

A jegyzési időszak után a részalap további jegyzéseket nem fogad el.

A befektetési jegyek jegyzési ára az A jegyosztály esetében 50 euró az E és F jegyosztályok esetében pedig 5 euró.

A részalap A, E és F osztályaiban 1 000 euró a minimálisan jegyezhető összeg.

Lejárat idő és futamidő

A részalap 2012. május 29-én indul („indulás napja”), és 2017. november 30-án jár le („lejárat napja”).

A részalap működéséhez szükséges minimum összeg („minimális működési összeg”) 50 millió euró. Ha a jegyzési időszak lezárása előtt az összesített lejegyzett mennyiség nem éri el a minimális működési összeget, illetve a részalap nettó eszközértéke kevesebb a minimális működési összegnél, az Alapkezelőnek jogában áll úgy határozni, hogy nem indítja el a részalapot, illetve a Kezelési Szabályzat 20. pontjával összhangban felszámolja azt.

17. Pioneer Funds - Euro Strategic Bond (a továbbiakban „Euro Strategic Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban euróban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből, valamint pénzeszközökből és pénzpiaci eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap eszközeinek legfeljebb 90%-a fektethető be a vásárláskor befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó

eszközökbe. A részalap fektethet feltörekvő piacok állampapírjaiba és vállalati eszközeibe is. A részalap eszközeinek legfeljebb 20%-a fektethető olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, amelyeket a vásárlás időpontjában a Standard & Poor's vagy azzal egyenrangú nemzetközi értékpapír-minősítő cég CCC-nél alacsonyabb minőségűnek, illetve a Vagyonkezelő annak megfelelő minőségűnek ítél.

A részalap fektethet be átváltható kötvényekbe is. A részalap kiegészítő jelleggel, vagy a hitelátstrukturálás származékaként jogosult részvényekbe, illetve részvényhez kapcsolódó értékpapírokba is befektetni, ha a portfólióban problémás hitelekhez kapcsolódó pozíciók is vannak, továbbá átváltható kötvény átváltásából származóan.

Felhívjuk a figyelmet a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba, a problémás értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

18. Pioneer Funds - Strategic Income (a továbbiakban „Strategic Income”)

A részalap célja eszközeinek legalább 80%-át hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe – ezek között jelzáloghoz kapcsolódó és eszközfedezetű eszközökbe – fektetve közép- vagy hosszú távon magas szintű állandó bevételt biztosítani. A részalap rugalmasan fektethet be a hitelpapírt kibocsátók széles körének és a hitelpapírpiacon számos szegmensének bármilyen valutában denominált papírjaiba. A devizaárfolyam kockázatokat USA dollár- és euró-alapon lehet fedezni. A részalap USA dolláron kívül más valutában is tarthat fenn befektetéseivel kapcsolatban pozíciót, akár a relatív devizaárfolyam kockázat kezelése kapcsán is.

A részalap befektetései a következőképpen oszlanak meg:

- (i) eszközei legfeljebb 70%-át befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fekteti;
- (ii) eszközei legfeljebb 20%-át olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fekteti, amelyeket a Standard & Poor's vagy azzal egyenrangú nemzetközi értékpapír-minősítő cég CCC-nél alacsonyabb minőségűnek, illetve a Vagyonkezelő ennek megfelelő minőségűnek ítél;
- (iii) eszközei legfeljebb 30%-át átváltható értékpapírokba; és
- (iv) kiegészítő jelleggel részvényekbe és részvényekhez kapcsolódó eszközökbe.

Felhívjuk a figyelmet a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

19. Pioneer Funds - Dynamic Credit (a továbbiakban „Dynamic Credit”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon magas szintű állandó bevételt biztosítani és tőkenövekedést elérni. Elsősorban állami és vállalati kibocsátású, befektetésre ajánlott és befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fektet be világszerte.

A részalap igen sokféle kibocsátó és szegmens különböző lejáratú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba fektethet be, bármilyen valutában, többek között eszköze több mint 20%-át fektetheti be jelzáloghoz kapcsolódó, jelzálog-fedezetű vagy eszközfedezetű értékpapírokba, amelyek tőkeáttételesek lehetnek. Az eszközfedezetű értékpapírok meghatározott eszközökből várható pénzbeáramlásból biztosítanak részesedést, ami egyben a fedezetüket is jelenti. Ezek az

eszközök a leggyakrabban hasonló eszközök csoportját jelentik, úgymint ingatlan- és áruhitelek, valamint személyi és vállalati hitelek, származó követelések. A részalap kiegészítő jelleggel vagy a hitelátstrukturálás származékaként jogosult részvényekbe, illetve részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba is befektetni, ha a portfólióban problémás hitelekhez kapcsolódó pozíciók is vannak.

A részalap feltörekvő piacok papírjaiba is fektet be. A részalap befektetéseit fix vagy változó tőkefizetés, továbbá rengetegféle kamatfizetési és kamat újra megállapítási megoldás jellemzi, vannak fix kamatozású, módosítható kamatozású, változó kamatozású, kamatszervény nélküli, feltételes kamatozású, halasztott és természetbeni kifizetésű, továbbá aukciós kamatlábú papírok.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba, a problémás értékpapírokba, a jelzáloghoz kapcsolódó értékpapírokba, az eszközfedeztetű értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertettünk.

20. Pioneer Funds -U.S. High Yield (a továbbiakban „U.S. High Yield”)

A részalap célja jövedelmet realizálni és tőkenövekedést elérni. Ehhez eszközeinek legalább 70%-át fekteti be az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét ott végző kibocsátók befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközeibe, ezek között jelzáloghoz kapcsolódó, eszközfedeztetű és átváltható értékpapírokba, valamint elsőbbségi részvényekbe.

A részalap befektetéseit a következőképpen oszlanak meg:

- (i) eszközeinek legfeljebb 30%-át fektetheti kanadai értékpapírokba;
- (i) eszközeinek legfeljebb 15%-át fektetheti az Egyesült Államokon és Kanadán kívüli - többek között feltörekvő piaci - kibocsátók eszközeibe;
- (iii) pénzeszközökbe és pénzpiaci eszközökbe;
- (iv) befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe; és
- (v) kiegészítő jelleggel részvényekbe és részvényekhez kapcsolódó eszközökbe.

A pénzpiaci eszközök és a pénzeszközök is figyelembe veendő annak kiszámításánál, hogy a részalap milyen arányban fektetett be befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, amennyiben ezek a részalap portfóliójában szereplő eszközök után fizetendő kamatokat és az elszámolás alatt álló eszközök értékét testesítik meg.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertettünk.

21. Pioneer Funds - Global High Yield (a továbbiakban „Global High Yield”)

Ez az alap úgy kíván tőkenövekedést elérni és bevételt realizálni, hogy elsősorban befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő állampapírokba és vállalati papírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fektet a világ piacain.

A részalap eszközeinek legalább 80%-át fekteti befektetésre nem ajánlott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, valamint elsőbbségi részvényekbe.

Ezek között szerepelnek jelzáloghoz kapcsolódó és eszközfedezetű értékpapírok, valamint átváltható kötvények.

A részalap igen változatos lejáratú idejű értékpapírokba és számtalan kibocsátó ország papírjaiba fektethet. A részalap portfóliójának legalább három különféle országból származó állami és vállalati kibocsátók papírjaiból kell összetevődni.

A pénzügyi eszközök és a pénzeszközök is figyelembe veendők annak kiszámításánál, hogy a részalap milyen arányban fektetett be befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, amennyiben ezek a részalap portfóliójában szereplő eszközök után fizetendő kamatokat és az elszámolás alatt álló eszközök értékét testesítik meg.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

22. Pioneer Funds - Euro High Yield (a továbbiakban „Euro High Yield”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be. Defenzív célból a részalap átmenetileg pénzeszközökbe vagy az Európai Unió euróvezeti tagállamaiban kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fektetheti eszközeinek akár 49%-át.

A részalap elsősorban euróban denominált eszközökbe és/vagy pénzeszközökbe és pénzügyi eszközökbe fektet.

Kiegészítésként a részalap részvényekbe és részvényhez kapcsolódó eszközökbe is fektet be. Továbbá eszközeinek legfeljebb 20%-át fekteti átváltható értékpapírokba.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

23. Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate High Yield Bond (a továbbiakban „Emerging Markets Corporate High Yield Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban USA dollárban és az OECD tagállamok egyéb valutaiban denominált, befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be, amit olyan vállalatok bocsátottak ki, amelyek székhelye vagy tevékenységének helyszíne feltörekvő piaci országokban van, vagy olyan országban, ahol az eszközök hitelezési kockázata feltörekvő piacokhoz kapcsolódik.

A részalap teljes devizaárfolyam kockázata a feltörekvő piaci országok valutájával szemben semmikor nem haladhatja meg a 25%-ot.

Fontos tisztában lenni a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

24. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies (a továbbiakban „Emerging Markets Bond Local Currencies”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban helyi valutában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be, amelyeket feltörekvő piaci országokban bocsátottak ki, vagy olyan országban, ahol az eszközök hitelezési kockázata feltörekvő piacokhoz kapcsolódik.

A részalap bármilyen konvertibilis valutában denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe is fektethet, függetlenül attól, hogy a kibocsátó kormány vagy társaság milyen országban található.

A részalap eszközei legfeljebb 25%-át opciós kötvényekbe fektetheti. A részalap eszközei legfeljebb 5%-át részvényekben és részvényhez kapcsolódó eszközökben tarthatja.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

25. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond (a továbbiakban „Emerging Markets Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban USA dollárban és OECD tagállamok más valutaiban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be, amit olyan vállalatok bocsátottak ki, amelyek feltörekvő piaci országokban vannak bejegyezve, ott van székhelyük és ott végzik fő gazdasági tevékenységüket, vagy olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, amelyek hitelezési kockázata feltörekvő piacokhoz kapcsolódik. A feltörekvő piaci országokkal szembeni devizaárfolyam kockázat nem haladhatja meg a részalap eszközeinek 25%-át.

A részalap eszközei legfeljebb 25%-át opciós kötvényekbe és legfeljebb 5%-át részvényekbe és részvényhez kapcsolódó eszközökbe fektetheti.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon, köztük az oroszországi piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

26. Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond (a továbbiakban „Emerging Markets Corporate Bond”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el. Elsősorban USA dollárban és OECD tagállamok egyéb valutaiban denominált, befektetésre ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be, amit olyan vállalatok bocsátottak ki, amelyek székhelye vagy tevékenységének helyszíne feltörekvő piaci országokban van, vagy olyan országban, ahol az eszközök hitelezési kockázata feltörekvő piacokhoz kapcsolódik.

A részalap teljes devizaárfolyam kockázata a feltörekvő piaci országok valutájával szemben semmikor nem haladhatja meg a 25%-ot.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

27. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Short-Term (a továbbiakban „Emerging Markets Bond Short-Term”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon jövedelmet termeljen és másodsorban pedig tőkenövekedést érjen el. Ehhez elsősorban feltörekvő piaci országokban bejegyzett, vagy ott székhellyel rendelkező, vagy fő gazdasági tevékenységüket ott végző vállalatok által kibocsátott, rövid – jellemzően 1-3 éves – futamidejű, USA dollárban és OECD tagállamok más valutáiban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be, vagy olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe fektet, amelyek hitelkockázata feltörekvő piacokhoz kapcsolódik.

A feltörekvő piaci országokkal szembeni teljes devizaárfolyam-kockázat semmikor nem haladhatja meg a részalap eszközeinek 25%-át.

A részalap eszközei legfeljebb 25%-át opciós kötvényekbe és legfeljebb 5%-át részvényekbe és részvényhez kapcsolódó eszközökbe fektetheti.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések, valamint a részvényhez kapcsolódó eszközökbe és a warrantokba történő befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

Jegyzési időszak és jegyzési minimum

A részalap jegyeinek jegyzési időszaka („jegyzési időszak”) akkor kezdődik, amikor a részalap a felügyeleti hatóságtól megkapja az engedélyt, és a részalap az Alapkezelő által meghatározott időpontban indul.

A részalap elindításához szükséges jegyzési minimum („jegyzési minimum”) 10 millió euró. Amennyiben a jegyzési időszak alatt beérkezett vételi megbízások összesített összege nem éri el a jegyzési minimumot, az Alapkezelőnek jogában áll úgy dönteni, hogy nem indítja el a részalapot.

Abszolút hozamú részalapok - befektetői profilok

Absolute Return Bond, Absolute Return European Equity, Absolute Return Asian Equity, Absolute Return Multi-Strategy, Absolute Return Multi-Strategy Growth, European Equity Long/Short, Sterling Absolute Return Bond:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik tőkepiacokon kívánnak befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmasak.

Absolute Return Currencies:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik a valutapiacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban olyan befektetőknek felel meg, akik közép- vagy hosszú távon szeretnének befektetni a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap célja pozitív hozamot biztosítani minden piaci helyzetben, és a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmas.

Long/Short Global Bond:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik tőkepiacokon kívánnak befektetni. Leginkább azok számára lehet megfelelő, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap alkalmas arra, hogy egy befektetési portfólió fő eleme legyen. Fontos tisztában lenni azzal, hogy az olyan portfólió, amelyben befektetésre nem ajánlott és jelzáloghoz kapcsolódó, jelzálog-fedezetű vagy eszközfedezetű értékpapírok vannak, kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Long/Short Opportunistic Credit:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik hitelpiacokon kívánnak befektetni. Leginkább azok számára lehet megfelelő, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap alkalmas arra, hogy egy befektetési portfólió fő eleme legyen. Fontos tisztában lenni azzal, hogy az olyan portfólió, amelyben befektetésre nem ajánlott és jelzáloghoz kapcsolódó, jelzálog-fedezetű vagy eszközfedezetű értékpapírok vannak, kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Befektetési célok

28. Pioneer Funds - Absolute Return Bond (a továbbiakban „Absolute Return Bond”)

A részalap célja, hogy minden piaci helyzetben pozitív hozamot realizáljon euróban, ezért egy jól diverzifikált portfóliót tart fenn, amely a legkülönbébb pénzpiaci eszközökből, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből áll.

A részalap eszközeinek legfeljebb 25%-át fekteti befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, és legfeljebb 25%-át átalakítható kötvényekbe.

A részalap két különböző stratégiát követ a kockázatmentes hozam és a piaci hozam szétválasztása céljából. Először összeállít egy alapportfóliót, amelynek hozama és volatilitása megegyezik valamely, pénzeszköz árfolyamváltozását jelző index (pl. az EONIA) hozamával és volatilitásával, majd létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy többethozamot termeljen.

Az alapportfólió különféle fajtájú pénzpiaci eszközökből és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap különféle hitelpapír-kibocsátók értékpapírjaiba fektet be, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek fölötti testületeket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és a világ bármely országában bejegyzett vagy székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét a világ bármely országában végző vállalati kibocsátókat is.

A többethozam elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással alapvetően globális kitettséget eredményező kamatkockázati termékeket, hitelkockázati termékeket és devizához kapcsolódó befektetési ügyleteket céloz meg. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú, jellemzően befektetésre ajánlott értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző

országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre és devizához kapcsolódó ügyletekre terjedhet ki. A részalap jellemzően olyan stratégiákat követ, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak, de az egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyamkülönbségeket is igyekszik kihasználni.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseré-ügyleteket köthet, amelyek nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát.

A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek indexhez kötött csereügyletek és egyszerű (single name) hitel-nemfizetési csereügyletek, kamatlábhoz és inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, fizikai szállítással nem járó tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba történő befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk. A befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy a befektetett tőke kockázatnak van kitéve, és nincs garancia arra, hogy a részalap hozamot fog termelni.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer
Absolute Return Bond	800%	Abszolút VaR

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

29. Pioneer Funds - Absolute Return Currencies (a továbbiakban „Absolute Return Currencies”)

A részalap célja, hogy közép távon pozitív hozamot realizáljon minden piaci helyzetben úgy, hogy elsősorban nemzetközi valutákból álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap bármilyen konvertibilis és nem-konvertibilis valutába befektethet. A piaci feltételekből adódó lehetőségek kihasználása, illetve a részalap árfolyamkockázatának kivédése érdekében, a részalap folyamatosan alakítja árfolyamkockázati profilját és sokféle derivatív pénzügyi eszközben köt ügyleteket.

A részalap diszkrecionális és kvalitatív megközelítést alkalmaz a lehetőségek felmérésére, hosszú- és rövid devizapozíciókat egyaránt megcélozva.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében jellemzően nagy számban köt fizikai szállítással járó és fizikai szállítással nem járó tőzsdén kívüli határidős ügyleteket, illetve opciós ügyletet, amelyek együttesen nagymértékű bruttó tőkeáttételt eredményezhetnek. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát.

A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek azonnali ügyletek, csereügyletek, tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

A részalap emellett különféle valutákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, pénzpiaci eszközökbe és hitelintézeteknél elhelyezett betétekbe is befektethet.

A részalap teljes átlag kamatperiódusa (ideértve a pénzeszközöket és a pénzpiaci eszközöket is) nem lehet hosszabb 12 hónapnál.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a devizabefektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer
Absolute Return Currencies	700%	Abszolút VaR

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

30. Pioneer Funds - Absolute Return European Equity (a továbbiakban „Absolute Return European Equity”)

A részalap igyekszik pozitív hozamot biztosítani minden piaci helyzetben, ezért egyaránt fektet be Európában bejegyzett, itt székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét itt végző társaságok részvényeibe és részvényhez kapcsolódó eszközeibe, és a legkülönbözőbb valutákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, az árfolyamkockázat euró-alapú fedezete mellett.

A részalap a következő módon tud többletértéket biztosítani:

(i) megkeresi az alapvető céladatok alapján ígéretesnek látszó befektetési lehetőségeket és befektet azokba,

(ii) válogat az ígéretesnek nem tűnő befektetési lehetőségekből, és azokba is befektet. Így nyereséget tudunk realizálni azzal, hogy olyan eszközökbe fektetünk be, amelyek a mögöttes értékpapírok csökkenő árából termelnek nyereséget

A részalap derivatív pénzügyi eszközökkel biztosítja a részvények és részvényhez kapcsolódó eszközök, valamint az alap többi befektetése esetében a hosszú és rövid pozíciókat. A részalap teljesítményére ezért kihat a részalap ilyen derivatív pénzügyi eszközökben lévő eszközeinek aránya. A részalap hosszú pozíciói így mindig biztosítják a rövid pozíciók fedezéséhez szükséges likvid eszközöket.

Nem szabad figyelmen kívül hagyni a rövid pozíciók vállalásával kapcsolatos kockázatokat, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

31. Pioneer Funds - Absolute Return Asian Equity (a továbbiakban „Absolute Return Asian Equity”)

A részalap igyekszik pozitív hozamot biztosítani minden piaci helyzetben, ezért egyaránt fektet be Ázsiában bejegyzett, ott székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét ott végző társaságok részvényeibe és részvényhez kapcsolódó eszközeibe, és a legkülönbözőbb valutákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, az árfolyamkockázat főként euró-alapú fedezete mellett.

A részalap a következő módon tud többletértéket biztosítani:

(i) megkeresi az alapvető cégalapok alapján ígéretesnek látszó befektetési lehetőségeket és befektet azokba,

(ii) válogat az ígéretesnek nem tűnő befektetési lehetőségekből, és azokba is befektet. Így nyereséget tudunk realizálni azzal, hogy olyan eszközökbe fektetünk be, amelyek a mögöttes értékpapírok csökkenő árából termelnek nyereséget.

A részalap derivatív pénzügyi eszközökkel biztosítja a részvények és részvényhez kapcsolódó eszközök, valamint az alap többi befektetése esetében a hosszú és rövid pozíciókat. A részalap teljesítményére ezért kihat a részalap ilyen derivatív pénzügyi eszközökben lévő eszközeinek aránya. A részalap hosszú pozíciói így mindig biztosítják a rövid pozíciók fedezéséhez szükséges likvid eszközöket.

Nem szabad figyelmen kívül hagyni a rövid pozíciók vállalásával kapcsolatos kockázatokat, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

32. Pioneer Funds - Absolute Return Multi-Strategy (a továbbiakban „Absolute Return Multi-Strategy”)

A részalap célja, hogy pozitív hozamot realizáljon minden piaci helyzetben úgy, hogy elsősorban részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből, valamint különféle fajtájú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap eszközeinek legfeljebb 50%-át fekteti részvényekbe és részvényhez kapcsolódó eszközökbe, és legfeljebb 25%-át átváltható kötvényekbe.

A részalap főként euróban, egyéb európai valutákban, USA dollárban és japán jenben denominált értékpapírokba fektet be. A részalap feltörekvő piacok papírjaiba is befektethet.

A részalap két különböző stratégiát követ a hozamforrások diverzifikálása céljából. Először összeállít egy diverzifikált, makrostratégiát követő portfóliót makrogazdasági, tematikus és regionális forgatókönyveken alapuló eszközallokáció révén, illetve hosszú- és rövid pozíciók felvételével olyan hozam elérésének céljával, amely egyetlen egy eszközosztály, szektor vagy régió egyedi kereskedési irányával sincs korrelációs viszonyban. Ezt követően létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy diverzifikált és nem korrelációs viszonyokon alapuló befektetési stratégiák alkalmazásával többlethozamot termeljen.

A makrostratégiát követő portfólió különféle fajtájú részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap különféle kibocsátók értékpapírjaiba fektet be, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek fölötti testületeket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és a világ bármely országában bejegyzett vagy székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét a világ bármely országában végző vállalati kibocsátókat is.

A többlethozam elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással főleg kamatlábakra, hitelkockázati termékekre, részvényekre, vállalati kötvényekre, devizákra, futamidőkre és árupiaci termékekre alkalmazható iránykereskedési és iránymentes kereskedési stratégiákat céloz meg. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre, részvényekre és részvényhez kapcsolódó eszközökre, árupiaci eszközökre és ingatlan-alapú eszközökre terjedhet ki. A részalap jellemzően egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyam-különbségeket igyekszik kihasználni, de olyan stratégiákat is követhet, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet mind a makrostratégiát követő, mind a többlethozam elérését célzó stratégiát követő portfólió esetében. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseré-ügyleteket köt, amelyek általában nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a feltörekvő piaci értékpapírokba és a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba történő befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk. A befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy a befektetett tőke kockázatnak van kitéve, és nincs garancia arra, hogy a részalap hozamot fog termelni.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott
--	---------------------	---

		módszer
Absolute Return Multi-Strategy	750%	Abszolút VaR

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

33. Pioneer Funds - Absolute Return Multi-Strategy Growth (a továbbiakban „Absolute Return Multi-Strategy Growth”)

A részalap célja, hogy pozitív hozamot realizáljon minden piaci helyzetben úgy, hogy elsősorban részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből, valamint különféle fajtájú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be.

A részalap eszközei akár 100%-át is részvényekbe és részvényekhez kapcsolódó eszközökbe fektetheti, az átváltható kötvények részaránya azonban nem lehet több 25%-nál.

A részalap főként euróban, egyéb európai valutákban, USA dollárban és japán jenben denominált értékpapírokba fektet be. A részalap feltörekvő piacok papírjaiba is befektethet.

A részalap két különböző stratégiát követ a hozamforrások diverzifikálása céljából. Először összeállít egy makrostratégiát követő portfóliót makrogazdasági, tematikus és regionális forgatókönyveken alapuló eszközallokáció révén, illetve hosszú- és rövid pozíciók felvételével olyan hozam elérésének céljával, amely egyetlen egy eszközosztály, szektor vagy régió egyedi kereskedési irányával nincs korrelációs viszonyban. Ezt követően létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy diverzifikált és nem korrelációs viszonyokon alapuló befektetési stratégiák alkalmazásával többlethozamot termeljen.

A makrostratégiát követő portfólió különféle fajtájú részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap különféle kibocsátók értékpapírjaiba fektet be, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek fölötti testületeket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és a világ bármely országában bejegyzett vagy székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét a világ bármely országában végző vállalati kibocsátókat is.

A többlethozam elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással főleg kamatlábakra, hitelkockázati termékekre, részvényekre, vállalati kötvényekre, devizákra, futamidőkre és árupiaci termékekre alkalmazható iránykereskedési és iránymentes kereskedési stratégiákat céloz meg. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre, részvényekre és részvényhez kapcsolódó eszközökre, árupiaci eszközökre és ingatlan-alapú eszközökre terjedhet ki. A részalap jellemzően egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyam-különbségeket igyekszik kihasználni, de olyan stratégiákat is követhet, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet mind a makrostratégiát követő, mind a többlethozam elérését célzó stratégiát követő portfólió esetében. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseres-ügyleteket köthet, amelyek nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a feltörekvő piaci értékpapírokba és a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba történő befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk. A befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy a befektetett tőke kockázatnak van kitéve, és nincs garancia arra, hogy a részalap hozamot fog termelni.

A kockázati kitétség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitétség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer
Absolute Return Multi-Strategy Growth	1000%	Abszolút VaR

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

A meghatározott kockázati limit nem azonos az Absolute Return Multi-Strategy és az Absolute Return Multi-Strategy Growth esetében. Az Absolute Return Multi-Strategy Growth esetében magasabb kockázati limit lett megállapítva, ezért ennél a részalaphoz magasabb a kockázatot tartó érték. Emiatt fontos szem előtt tartani, hogy az Absolute Return Multi-Strategy Growth inkább azoknak a befektetőknek ajánlható, akik hajlandók nagyobb kockázatot vállalni.

34. Pioneer Funds – European Equity Long/Short (a továbbiakban „European Equity Long/Short”)

A részalap célja pozitív hozamot biztosítani a teljes piaci ciklus alatt úgy, hogy Európában bejegyzett, ott székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét ott végző társaságok részvényeibe és részvényhez kapcsolódó eszközeibe, és a legkülönbözőbb valutákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe és pénzpiaci eszközökbe fektet be, az árfolyamkockázat főleg euró-alapú fedezete mellett.

A részalap eszközeinek akár 100%-át részvénybe és részvényhez kapcsolódó eszközökbe fektetheti. A részalap derivatív pénzügyi eszközökkel biztosíthatja a hosszú és rövid pozíciókat a részvények és a részvényhez kapcsolódó eszközök, valamint a részalap egyéb eszközei esetében. A részalap teljesítményére ezért kihat a részalap ilyen derivatív pénzügyi eszközökben megtestesülő

eszközeinek aránya. A részalap hosszú pozíciói mindig biztosítják a rövid pozíciókból származó kötelezettségek fedezéséhez szükséges likvid eszközöket.

A befektetőknek szem előtt kell tartaniuk a rövid pozíciók felvételével kapcsolatos kockázatokat, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

35. Pioneer Funds – Long/Short Global Bond (a továbbiakban „Long/Short Global Bond”)

A részalap célja pozitív hozamot biztosítani a teljes piaci ciklus alatt úgy, hogy különféle devizákban denominált, elsősorban állami és nem állami kibocsátók által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből, valamint pénzügyi eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be. A részalap igen sokféle kibocsátó és szegmens különböző lejáratú, különféle devizákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba fektethet be, és eszközei több mint 20%-át fektetheti be jelzáloghoz kapcsolódó, jelzálog-fedezetű vagy eszközfedezetű értékpapírokba, amelyek tőkeáttételesek lehetnek. Az eszközfedezetű értékpapírok meghatározott eszközökből várható pénzbeáramlásból biztosítanak részesedést, ami egyben a fedezetüket is jelenti. Ezek az eszközök a leggyakrabban hasonló eszközök csoportját jelentik, úgymint ingatlan- és áruhitelek, valamint személyi és vállalati hitelek, valamint származó követelések.

A részalap befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe is befektethet.

A részalap derivatív pénzügyi eszközökkel biztosíthatja a hosszú és rövid pozíciókat a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök, valamint a részalap egyéb eszközei esetében. A pénzügyi derivatív eszközök használata növelheti a részalap kockázatát. A részalap teljesítményére ezért kihat a részalap ilyen derivatív pénzügyi eszközökben megtestesülő eszközeinek aránya. A részalap hosszú pozíciói mindig biztosítják a rövid pozíciókból származó kötelezettségek fedezéséhez szükséges likvid eszközöket.

A befektetőknek szem előtt kell tartaniuk a feltörekvő piaci értékpapírokba és a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba, a problémás értékpapírokba, a jelzáloghoz kapcsolódó értékpapírokba, az eszközfedezetű értékpapírokba tett befektetések, a rövid pozíciók felvételének, valamint a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázatait, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

36. Pioneer Funds – Long/Short Opportunistic Credit (a továbbiakban „Long/Short Opportunistic Credit”)

A részalap célja pozitív hozamot biztosítani a teljes piaci ciklus alatt úgy, hogy elsősorban különféle devizákban denominált, állami és nem állami kibocsátók által főként a hitelpiacokon kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből, valamint pénzügyi eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be. A részalap igen sokféle kibocsátó és szegmens különböző lejáratú, különféle devizákban denominált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba fektethet be, és eszközei több mint 20%-át fektetheti be jelzáloghoz kapcsolódó, jelzálog-fedezetű vagy eszközfedezetű értékpapírokba, amelyek tőkeáttételesek lehetnek. Az eszközfedezetű értékpapírok meghatározott eszközökből várható pénzbeáramlásból biztosítanak részesedést, ami egyben a fedezetüket is jelenti. Ezek az eszközök a leggyakrabban hasonló eszközök csoportját jelentik, úgymint ingatlan- és áruhitelek, valamint személyi és vállalati hitelek, valamint származó követelések.

A részalap befektetésre nem ajánlott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe is befektethet.

A részalap derivatív pénzügyi eszközökkel biztosíthatja a hosszú és rövid pozíciókat a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök, valamint a részalap egyéb eszközei esetében. A pénzügyi derivatív eszközök használata növelheti a részalap kockázatát. A részalap teljesítményére ezért kihat a részalap ilyen derivatív pénzügyi eszközökben megtestesülő eszközeinek aránya. A részalap hosszú pozíciói mindig biztosítják a rövid pozíciókból származó kötelezettségek fedezéséhez szükséges likvid eszközöket.

A befektetőknek szem előtt kell tartaniuk a feltörekvő piaci értékpapírokba és a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba, a problémás értékpapírokba, a jelzáloghoz kapcsolódó értékpapírokba, az eszközfedeztető értékpapírokba tett befektetések, a rövid pozíciók felvételének, valamint a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázatait, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

37. Pioneer Funds – Sterling Absolute Return Bond (a továbbiakban „Sterling Absolute Return Bond”)

A részalap célja, hogy minden piaci helyzetben pozitív hozamot realizáljon angol fontban (GBP), ezért egy jól diverzifikált portfóliót tart fenn, amely a legkülönbözőbb pénzpiaci eszközökből, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből áll.

A részalap eszközei legfeljebb 25%-át fektetheti be befektetésre nem ajánlott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, és szintén legfeljebb 25%-át átváltható kötvényekbe.

A részalap két különböző stratégiát követ a kockázatmentes hozam és a piaci hozam szétválasztása céljából. Először összeállít egy alapportfóliót, amelynek hozama és volatilitása megegyezik valamely, pénzeszköz árfolyamváltozását jelző index (pl. a SONIA) hozamával és volatilitásával, majd létrehoz egy úgynevezett stratégiai „overlay”-t azzal a céllal, hogy többelhozamot termeljen.

Az alapportfólió különféle fajtájú pénzpiaci eszközökből, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből tevődik össze. A részalap különféle hitelpapír-kibocsátók értékpapírjaiba fektet be, ideértve többek között állami kibocsátókat, nemzetek fölötti testületeket, helyi hatóságokat, nemzetközi szervezeteket és a világ bármely országában bejegyzett vagy székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenységük döntő részét a világ bármely országában végző vállalati kibocsátókat is.

A többelhozam elérését célzó stratégiát követve különféle befektetési lehetőségek megragadásával több hozamforrást vesz célba, amelyek között egy szofisztikált eljárással meghatározott súlyozás szerint osztja meg a befektetési tőkét, a portfólió kockázatának és teljesítményének folyamatos értékelése mellett. A részalap ezzel az eljárással alapvetően globális kitétséget eredményező kamatkockázati termékeket, hitelkockázati termékeket és devizához kapcsolódó befektetési ügyleteket céloz meg. A befektetési stratégia ezen eleme különféle fix hozamú, jellemzően befektetésre ajánlott értékpapírokat kibocsátó szektorok értékpapírjaira, valamint különböző országok által kibocsátott, különböző lejáratú államkötvényekre, illetve inflációhoz kötött kötvényekre és devizához kapcsolódó ügyletekre terjedhet ki. A részalap jellemzően olyan stratégiákat követ, amelyek a piac vagy egy adott értékpapír kereskedésének jövőbeli irányán alapulnak, de az egymással korrelációs viszonyban álló pénzügyi eszközök közötti árfolyam-különbségeket is igyekszik kihasználni.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvárt hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseré-ügyleteket köthet, amelyek nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát.

A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek indexhez kötött csereügyletek és egyszerű (single name) hitel-nemfizetési csereügyletek, kamatlábhoz és inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, fizikai szállítással nem járó tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba történő befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataira, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk. A befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy a befektetett tőke kockázatnak van kitéve, és nincs garancia arra, hogy a részalap hozamot fog termelni.

A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott referenciaindex és tőkeáttételi mutató:

	Várható tőkeáttétel	A kockázati kitettség mértékének meghatározásához alkalmazott módszer
Sterling Absolute Return Bond	1050%	Abszolút VaR

A tőkeáttétel a részalap által használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra, és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli. Bizonyos körülmények között (pl. nagyon alacsony piaci volatilitás mellett) a tőkeáttétel meghaladhatja a fentiekben jelzett szintet.

Vegyes részalapok – befektetői profilok

Global Multi-Asset:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik tőkepiacokon kívánnak befektetni. A leginkább azoknak felel meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmas.

Global Multi-Asset Conservative:

Ez a részalap olyan befektetőknek megfelelő, akik fix bevételt biztosító piacon szeretnének befektetni, némi részvénytőkepiaci kockázattal kiegészítve. A leginkább azonban azok számára lehet megfelelő, akik rövid- vagy középtávú befektetést terveznek. A részalap a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmas.

Global Multi-Asset Target Income, Real Assets Target Income:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik a tőkepiacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban azoknak felel meg, akiknél a bevétel a legfontosabb szempont, és közép-

vagy hosszú távú befektetésben gondolkoznak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmasak.

Multi Asset Real Return:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik a tőkepiacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban azoknak felel meg, akik USA dollár kockázatot keresnek, és közép- vagy hosszú távon szeretnének befektetni, a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmas.

Befektetési célok

38. Pioneer Funds - Global Multi-Asset (a továbbiakban „Global Multi-Asset”)

A részalap célja közép- vagy hosszú távon tőkenövekedést elérni és bevételt realizálni, elsősorban részvényekbe és részvényhez kapcsolódó eszközökbe, pénzügyi eszközökbe, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökbe, köztük átváltható kötvényekbe, opciós kötvényekbe és maximum 12 hónapra lekötött betétekbe történő befektetéssel. A részalap eszközei legfeljebb 15%-át árupiaci eszközökbe is fektetheti.

A részalap fentről-lefelé haladó módszert alkalmaz annak meghatározására, hogy egy befektetés ígéretes-e a kockázat-hozam elvárások szempontjából, vagyis először az eszközosztályokat, majd az országokat és végül a piaci kapitalizációt nézi meg, szemben a lentől-felfelé módszerrel, amikor az értékpapírt először a globális szektoron belül értékeljük ki az elvárt kockázat-hozam profil alapján.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

39. Pioneer Funds – Global Multi-Asset Conservative (a továbbiakban „Global Multi-Asset Conservative”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon bevételt termeljen és tőkenövekedést érjen el, ezért elsősorban a világ különböző pontjain állami és nem állami kibocsátók által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből, valamint pénzügyi eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be. A részalap eszközei legfeljebb 30%-át fektetheti be a világon különféle társaságok által kibocsátott értékpapírokba és értékpapírhoz kapcsolódó eszközökbe.

40. Pioneer Funds - Global Multi-Asset Target Income (a továbbiakban „Global Multi-Asset Target Income”)

A részalap célja, hogy bevételt termeljen és másodsorban közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el, elsősorban állami és nem állami kibocsátók által a világon bárhol kibocsátott részvényekből és részvényekhez kapcsolódó értékpapírokból, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba történő befektetés révén. Ezek lehetnek befektetésre ajánlott vagy befektetésre nem ajánlott értékpapírok, amelyek átlag feletti jövedelmet helyeznek kilátásba. A részalap KBV-k befektetési jegyeibe és részvényeibe, pénzügyi eszközökbe és pénzeszközökbe is fektethet. Emellett a részalap feltörekvő piacok értékpapírjaiba is fektethet be.

A részalap a portfólió hozamának növelése és további bevétel termelése érdekében adhat el a birtokában lévő egyes részvényekre vonatkozó rövid lejáratú vételi opciókat is. Eladhat továbbá részvényindexekre vonatkozó vételi opciókat, valamint a jövőben megvásárolandó részvényekre

vonatkozó eladási opciókat az aktuális piaci szint alatti célárakon. A részalap a működése során jelentős mértékben fog alkalmazni ilyen bevételnövelő stratégiákat.

Annak érdekében, hogy a részalap el tudja érni a célhozamokat, jelentős mértékben használ derivatív pénzügyi eszközöket befektetési céllal, ami nagy bruttó tőkeáttételt eredményezhet. A részalap az elvart hozamszint elérése érdekében leginkább rövid- és közép lejáratú kamatlábcseré-ügyleteket köt, amelyek szintén nagymértékű bruttó tőkeáttétellel járnak. A részalap hosszú- és rövid pozíciók felvétele céljából is használhat derivatív pénzügyi eszközöket, ami növelheti a részalap kockázatát, csakúgy, mint kockázatfedezés és hatékony portfóliókezelés céljából, amivel pedig csökkentheti a részalap kockázatát. A derivatív pénzügyi eszközök lehetnek hitel-nemfizetési csereügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, csereügyletre szóló opciók, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyletek, valamint opciós ügyletek.

A befektetőknek fontos tisztában lenniük a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések, a rövid pozíciók felvételének és a derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetéseknél jelentkező tőkeáttétel fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

41. Pioneer Funds - Real Assets Target Income (a továbbiakban „Real Assets Target Income”)

A részalap célja, hogy bevételt termeljen és másodsorban közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el, elsősorban állami és nem állami kibocsátók által a világon bárhol kibocsátott részvényekből és részvényekhez kapcsolódó értékpapírokból, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba történő befektetés révén. Ezek lehetnek befektetésre ajánlott vagy befektetésre nem ajánlott értékpapírok, amelyek átlag feletti jövedelmet helyeznek kilátásba. A részalap célja, hogy kockázatvállalása ingatlan vagyoni terjedjen ki, ezért árupiaci eszközökhöz kapcsolódó értékpapírokba, ingatlanhoz és infrastruktúrához kapcsolódó pénzügyi eszközökbe és egyéb ingatlan vagyonihoz kapcsolódó értékpapírokba fektet be. A részalap KBV-k befektetési jegyeibe és részvényeibe, pénzpiaci eszközökbe és pénzeszközökbe is fektethet csakúgy, mint feltörekvő piaci értékpapírokba.

A részalap a bevétel növelése érdekében eladhat indexekre vagy a birtokában lévő egyes részvényekre vonatkozó vételi opciókat, illetve indexekre vagy a jövőben megvásárolandó részvényekre vonatkozó eladási opciókat. A részalap a működése során jelentős mértékben fog alkalmazni ilyen bevételnövelő stratégiákat.

A befektetőknek szem előtt kell tartaniuk a befektetésre nem ajánlott értékpapírokba és a feltörekvő piaci értékpapírokba tett befektetések, valamint a bevételnövelő stratégiák alkalmazásának fokozott kockázatait, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

42. Pioneer Funds - Multi Asset Real Return (a továbbiakban „Multi Asset Real Return”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést és inflációval (az USA inflációs adatai alapján) módosított reálhozamot elérni, ezért elsősorban állami és nem állami kibocsátók által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből, pénzeszközökből és pénzpiaci eszközökből, valamint hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból és hitelviszony megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba fektet be. A részalap feltörekvő piacok papírjaiba is fektet be. A részalap árupiaci papírokba is fektethet be.

A részalap aktív árfolyamkockázat-kezelést végez, és befektetéseivel kapcsolódóan mindenféle

valutanemben tart fenn pozíciókat.

Vegyes eszközalapú részalapként allokációs döntéseit a makrogazdasági tényezők és a piaci feltételek függvényében hozza meg. A részalap fentről-lefelé haladó módszert alkalmaz annak meghatározására, hogy egy befektetés ígéretes-e a kockázat-reálhozam elvárások szempontjából, vagyis először az eszközosztályokat, majd az országokat és végül a piaci kapitalizációt nézi meg a gazdasági ciklus különböző fázisaiban. A befektetési döntéseket a gazdasági növekedés, az inflációs folyamatok dinamikája és a globális fiskális és monetáris politika figyelembe vételével hozza meg, széles körű makrogazdasági kutató munka, mennyiségi és minőségi elemzések alapján.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

Részvény részalapok – befektetői profilok

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

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik részvénytőzsiacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkodnak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A változatos portfóliót kialakító befektetők számára ezek a részalapok a portfólió meghatározó befektetésének is alkalmasak lehetnek.

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

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik specializált részvénytőzsiacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkodnak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően a részvénytőzsic egy meghatározott szegmensével szemben képviselnek kockázatot.

Top European Players:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik a részvénytőzsiacokon szeretnének befektetni. Leginkább azonban olyan befektetőknek felel meg, akik közép- vagy hosszú távon szeretnének befektetni a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A változatos portfóliót kialakító befektetők számára ez a részalap a portfólió meghatározó befektetésének is alkalmas lehet. A részalap koncentrált portfólióval rendelkezik, ezért eredménye a tőkepiac egésze eredményéhez mérten másképp is alakulhat.

European Equity Target Income, Global Equity Target Income:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik tőkepiacokon kívánnak befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkodnak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmasak.

Italian Equity, Japanese Equity:

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik specializált részvénytőzsiacokon szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkodnak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően a részvénytőzsic egy meghatározott szegmensével szemben képviselnek kockázatot.

Fontos azonban tisztában lenni azzal, hogy egyetlen ország értékpapírjaiból álló portfólió kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Global Ecology:

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik specializált részvénytőzsdéken szeretnének befektetni. Leginkább azonban azoknak felel meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkodnak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap portfólió diverzifikációs célokra is alkalmas, mivel befektetési irányelveinek megfelelően, a részvénytőzsde meghatározott szegmenseivel szemben jelent kockázatot. Fontos azonban tisztában lenni azzal, hogy egy adott szegmens értékpapírjaiból álló portfólió kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

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

Ezek a részalapok olyan befektetőknek ajánlhatók, akik specializált részvénytőzsdéken szeretnének befektetni. A leginkább azoknak felelnek meg, akik közép- vagy hosszú távú befektetésben gondolkodnak a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalapok portfólió diverzifikációs célokra is alkalmasak, mivel befektetési irányelveiknek megfelelően a részvénytőzsde egy meghatározott szegmensével szemben képviselnek kockázatot. Fontos azonban tisztában lenni azzal, hogy a feltörekvő piaci országok értékpapírjaiból álló portfólió kockázatosabb lehet, mint egy szélesebb diverzifikációjú portfólió.

Befektetési célok

43. Pioneer Funds - Euroland Equity (a továbbiakban „Euroland Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit olyan diverzifikált portfólió kialakításával kíván elérni, amely az euró-zóna tagállamaiban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből áll legalább 75%-ban.

44. Pioneer Funds - Core European Equity (a továbbiakban „Core European Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap portfóliójában az európai központtal rendelkező társaságok által kibocsátott részvények és részvényhez kapcsolódó eszközök legalább 75%-ot fognak kitenni.

45. Pioneer Funds - Top European Players (a továbbiakban „Top European Players”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző, közepesen vagy erősen tőkeerős társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló portfólió kialakításával kíván elérni. A részalap nem csak egy-egy szektort céloz meg, hanem számos szektor és ágazat szerepel befektetési céljai között. Úgy kíván többletértéket biztosítani, hogy megkeresi az alapvető cégalapok alapján ígéretesnek látszó befektetési lehetőségeket és koncentráltan fektet be azokba.

A részalap portfóliójában az európai központtal rendelkező társaságok által kibocsátott részvények és részvényhez kapcsolódó eszközök legalább 75%-ot fognak kitenni.

46. Pioneer Funds - European Equity Value (a továbbiakban „European Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap értékoldalról közelíti meg a portfóliókezelés kérdését, azaz olyan értékpapírokból kíván jól diverzifikált portfóliót kialakítani, amelyek jó áron, vagy a valódi értéküknél alacsonyabb áron kaphatók.

47. Pioneer Funds - European Research (a továbbiakban „European Research”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni. A befektetéseknél a fő vezérelv az alapvető pénzügyi adatok megvizsgálása és mennyiségi elemzés végzése.

48. Pioneer Funds - European Potential (a továbbiakban „European Potential”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző alacsonyán tőkésített társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap meghatározása szerint az alacsonyán tőkésített társaságok azok, amelyek a vásárlás időpontjában az MSCI Európa kisvállalati indexében szereplő piaci kapitalizációs sáv szerint ide tartoznak.

A részalap portfóliójában legalább 75%-ot fognak kitenni európai unióbeli székhellyel rendelkező társaságok által kibocsátott részvények és részvényekhez kapcsolódó eszközök.

A részalap úgy kíván többletértéket biztosítani, hogy megkeresi az alapvető cégalapok alapján ígéretesnek látszó befektetési lehetőségeket és diverzifikáltan fektet be azokba.

49. Pioneer Funds - European Equity Target Income (a továbbiakban „European Equity Target Income”)

A részalap célja, hogy bevételt termeljen és másodsorban közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el, amit elsősorban Európában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét itt végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni, amelyek átlag feletti osztalékfizetést helyeznek kilátásba.

A részalap portfóliójában az európai központtal rendelkező társaságok által kibocsátott részvények és részvényhez kapcsolódó eszközök legalább 75%-ot fognak kitenni.

A részalap a portfólió hozamának növelése és további bevétel termelése érdekében eladhat a birtokában lévő egyes részvényekre vonatkozó rövid lejáratú vételi opciókat. Eladhat továbbá jövőben megvásárolandó részvényekre vonatkozó eladási opciókat az aktuális piaci szint alatti célárakon.

A részalap portfóliójának legfeljebb 20%-át képezhetik állami és nem állami kibocsátók által kibocsátott, bármilyen típusú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök.

A hozamfizető jegyosztályok esetében az osztalékot negyedévente, márciusban, júniusban, szeptemberben és decemberben, az utolsó munkanapon érvényes nettó eszközérték alapján számítjuk ki. Az osztalék kiszámítása az Alapkezelő döntésének függvényében gyakrabban is megtörténhet. Osztalékfizetésre az osztalékszámítást követő hónap, vagyis április, július, október és január utolsó munkanapján, vagy az Alapkezelő által meghatározott egyéb napokon kerül sor. Az osztalékot elméletileg a részalaphoz felszámított díjak előtti felosztásra szánt befektetési bevételből fizetjük.

50. Pioneer Funds - Italian Equity (a továbbiakban „Italian Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Olaszországban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap portfóliójában az európai központtal rendelkező társaságok által kibocsátott részvények és részvényhez kapcsolódó eszközök legalább 75%-ot fognak kitenni.

51. Pioneer Funds -U.S. Pioneer Fund (a továbbiakban „U.S. Pioneer Fund”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok részvényeiből és részvényhez kapcsolódó eszközeiből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap a Vagyonkezelő által 1928 óta folyamatosan fejlesztett módszereket alkalmazza, és portfóliója olyan társaságok gondosan kiválogatott értékpapírjaiból áll, amelyeknek nem feltétlenül célja átlag feletti nyereséget elérni, de amelyek részvényárai mindazonáltal bizonyos mértékben meghaladják a névértéket. A Vagyonkezelő jól bevált módszereivel meg tudja határozni, melyek azok az értékpapírok, amelyek jelenlegi ára méltányosnak mondható azok várható jövőbeli értékéhez képest, és ezeket az állományokat mindaddig megtartja, amíg ezek az elvárások nem teljesülnek.

A részalap rendkívül rugalmasan válogatja ki a különböző szektorokból, a piaci kapitalizáció figyelembevételével, mely értékpapírokba érdemes befektetni.

A részalap a vásárlás időpontjában eszközei legfeljebb 20%-át nem-USA kibocsátók értékpapírjaiba is fektetheti.

52. Pioneer Funds - U.S. Research (a továbbiakban „U.S. Research”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok

által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni. A befektetéseknél a fő vezérelv az alapvető pénzügyi adatok elemzése.

53. Pioneer Funds -U.S. Fundamental Growth (a továbbiakban „U.S. Fundamental Growth”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok részvényeiből és részvényhez kapcsolódó eszközeiből álló portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap növekedési oldalról közelíti meg a portfóliókezelés kérdését, azaz olyan értékpapírokba kíván befektetni, amelyek átlag feletti nyereségnövekedési potenciállal rendelkeznek.

A befektetéseknél a fő vezérelv az alapvető pénzügyi adatok elemzése.

54. Pioneer Funds - U.S. Research Value (a továbbiakban „U.S. Research Value”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok részvényeiből és részvényhez kapcsolódó eszközeiből álló portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap értékoldalról közelíti meg a portfóliókezelés kérdését, azaz olyan értékpapírokból kíván jól diverzifikált portfóliót kialakítani, amelyek méltányos áron, vagy a valódi értéküknél alacsonyabb áron kaphatók.

A befektetéseknél a fő vezérelv az alapvető pénzügyi adatok megvizsgálása és mennyiségi elemzés végzése.

55. Pioneer Funds - North American Basic Value (a továbbiakban „North American Basic Value”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Észak-Amerikában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok részvényeiből és részvényhez kapcsolódó eszközeiből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap értékoldalról közelíti meg a portfóliókezelés kérdését, azaz olyan értékpapírokból kíván jól diverzifikált portfóliót kialakítani, amelyek méltányos áron, vagy a valódi értéküknél alacsonyabb áron kaphatók.

A részalap eszközei legfeljebb 30%-át fektetheti nem-észak-amerikai kibocsátók értékpapírjaiba, és ebből 10%-ot fektethet be feltörekvő piaci értékpapírokba.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

56. Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value (a továbbiakban „U.S. Mid Cap Value”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban az USA-ban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok

részvényeiből és részvényhez kapcsolódó eszközeiből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni. A részalap olyan értékpapírokba fektet be, amelyek piaci értéke a befektetés időpontjában nem haladja meg a Russell Midcap Value Indexben (közepesen tőkeerős társaságok indexe) szereplő legnagyobb társaság piaci kapitalizációs értéke és a Russell Midcap Value indexben szereplő legnagyobb társaság piaci kapitalizációs értékének 3 éves görgetett átlaga közül a nagyobbikat az előző hónap végén mért adatok alapján, és nem is alacsonyabb, mint az Indexben szereplő legkisebb társaság piaci kapitalizációs értéke.

A részalap értékoldalról közelíti meg a portfóliókezelés kérdését, azaz olyan értékpapírokból kíván jól diverzifikált portfóliót kialakítani, amelyek méltányos áron, vagy a valódi értéküknél alacsonyabb áron kaphatók.

A részalap a vásárlás időpontjában eszközei legfeljebb 25%-át fektetheti nem-USA kibocsátók értékpapírjaiba.

57. Pioneer Funds - Global Equity Target Income (a továbbiakban „Global Equity Target Income”)

A részalap célja, hogy bevételt termeljen és másodsorban közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el, amit elsősorban a világ különböző táján található társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni, amelyek átlag feletti osztalékfizetést helyeznek kilátásba.

A részalap a portfólió hozamának növelése és további bevétel termelése érdekében eladhat a birtokában lévő egyes részvényekre vonatkozó rövid lejáratú vételi opciókat. Eladhat továbbá részvényindexekre vonatkozó vételi opciókat, valamint a jövőben megvásárolandó részvényekre vonatkozó eladási opciókat az aktuális piaci szint alatti célárakon.

A részalap portfóliójának legfeljebb 20%-át tehetik ki állami és nem állami kibocsátók által kibocsátott, bármilyen típusú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök.

A hozamfizető jegyosztályok esetében az osztalékot negyedévenként, márciusban, júniusban, szeptemberben és decemberben, az utolsó munkanapon érvényes nettó eszközérték alapján számítjuk ki. Az osztalék kiszámítása az Alapkezelő döntésének függvényében gyakrabban is megtörténhet. Osztalékfizetésre az osztalékszámítást követő hónap, vagyis április, július, október és január utolsó munkanapján, vagy az Alapkezelő által meghatározott egyéb napokon kerül sor. Az osztalékot elméletileg a részalapnak felszámított díjak előtti felosztásra szánt befektetési bevételből fizetjük.

58. Pioneer Funds - Global Select (a továbbiakban „Global Select”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el, amit elsősorban a világ különböző tájain található társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap nem csak egy-egy szektort céloz meg, hanem számos szektor és ágazat szerepel befektetési céljai között. Úgy kíván többletértéket biztosítani, hogy felkutatja az alapvető cégalapok alapján ígéretesnek látszó befektetési lehetőségeket és azokba fektet be. A részalapnak lehetősége van derivatív pénzügyi eszközöket igénybe venni az árfolyam-, ország- és piaci kockázatok kezelése érdekében.

59. Pioneer Funds - Global Ecology (a továbbiakban „Global Ecology”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el. Ennek érdekében a világ különböző tájain található, környezetbarát termékeket gyártó vagy ilyen technológiákat forgalmazó, illetve a környezet tisztábbá és egészségesebbé tételéhez hozzájáruló társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfóliót kíván összeállítani. Ezek között szerepelnek a légszennyezés csökkentés, alternatív energiatermelés, hulladékhasznosítás, hulladékégetés, szennyvíztisztítás, víztisztítás és a biotechnológia területén tevékenykedő társaságok.

60. Pioneer Funds - Japanese Equity (a továbbiakban „Japanese Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Japánban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

61. Pioneer Funds - Emerging Markets Equity (a továbbiakban „Emerging Markets Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban a feltörekvő piaci országok közé sorolt országokban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

A részalap maximálisan rugalmas, bármelyik földrajzi régióban van lehetősége értékpapírokat venni. Nincs semmilyen korlátozás arra nézve, hogy a részalap milyen arányban fektethet be az egyes földrajzi területeken.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon, köztük az oroszországi piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

62. Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity (a továbbiakban „Emerging Europe and Mediterranean Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban a felzárkózó európai országokban, valamint a mediterrán országokban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon, köztük az oroszországi piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

63. Pioneer Funds - Asia (Ex. Japan) Equity (a továbbiakban „Asia (Ex. Japan) Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban az ázsiai térségben (Japánt kivéve) bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

64. Pioneer Funds - Latin American Equity (a továbbiakban „Latin American Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban latin-amerikai országokban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

65. Pioneer Funds - China Equity (a továbbiakban „China Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban a Kínai Népköztársaságban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző, illetve a Kínai Népköztársaság és Hong Kong tőzsdéjén jegyzett társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

66. Pioneer Funds - Indian Equity (a továbbiakban „Indian Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Indiában bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

67. Pioneer Funds - Russian Equity (a továbbiakban „Russian Equity”)

A részalap célja közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést elérni, amit elsősorban Oroszországban bejegyzett, székhellyel rendelkező, illetve gazdasági tevékenysége döntő részét ott végző társaságok által kibocsátott részvényekből és részvényhez kapcsolódó eszközökből álló diverzifikált portfólióba tett befektetéssel kíván elérni.

Fontos tisztában lenni a feltörekvő piacokon, köztük az oroszországi piacokon végzett befektetések fokozott kockázataival, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

Árupiaci részalapok – befektetői profilok

Commodity Alpha

Ez a részalap olyan befektetőknek ajánlható, akik az árupiacokon kívánnak befektetni. Leginkább azonban olyan befektetőknek felel meg, akik közép- vagy hosszú távon szeretnének befektetni a piaci ingadozások miatt előforduló esetleges veszteségekre való tekintettel. A részalap a portfólió meghatározó pozíciójának is alkalmas.

Befektetési célok

68. Pioneer Funds - Commodity Alpha (a továbbiakban „Commodity Alpha”)

A részalap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el, amit elsősorban megfelelő határidős árutőzsdei indexekhez vagy részindexekhez kapcsolt derivatív pénzügyi eszközökbe, különféle kötvényekbe, átváltható kötvényekbe, opciós utalvánnyal kiegészített kötvényekbe, egyéb fix kamatozású értékpapírokba (köztük kamatszelvény nélküli kötvényekbe) és pénzpiaci eszközökbe tett befektetéssel kíván megvalósítani. A részalap eszközeinek legalább kétharmadát teszik ki olyan derivatív pénzügyi eszközök, amelyek határidős árutőzsdei indexek és részindexek teljesítményéhez kötik a részalap teljesítményét. A részalap teljesítményére ezért kihat a részalap ilyen derivatív pénzügyi eszközökben lévő eszközeinek aránya.

A határidős árutőzsdei indexek és részindexek (az „indexek”) az árutőzsdei határidős ügyletek reprezentatív csoportjának teljesítményét mérik és arról adnak hasznos tájékoztatást. Ezeket rendszeresen felülvizsgáljuk és módosítjuk az arányokat, hogy továbbra is megfelelően tükrözzék a piaci helyzetet. Az indexek alapját képező instrumentumok elég likvidek ahhoz, hogy lehetővé tegyék az indexek lemásolását. Az indexek összeállítására vonatkozó szabályok mindenki számára nyilvánosan elérhetőek. Az egyes indexek megfelelően diverzifikáltak. Az indexeket határidős árutőzsdei indexekre specializálódott pénzügyi szolgáltatók tartják.

A részalap célja, hogy több (minimum két) index alapján alakítsa ki portfólióját, hogy többféle piaci szegmensből legyenek értékpapírai. Fennáll a lehetősége, hogy az aktuális piaci feltételektől függően a részalap kockázati kitettsége az egyes indexekkel szemben az idők folyamán jelentősen módosulhat. Lesznek olyan indexek, amelyet kockázatmegosztási célra fogunk alkalmazni. Az egyik index alapján elért hozamok részben ellentételezhetik a másik index alapján elért hozamokat, ezáltal kiegyensúlyozott hozamot biztosítva a határidős árutőzsdei piacokon.

Az indexeket havonta vagy évente újrasúlyozhatják, ami nem jár plusz költséggel az indexekre nézve. Egy adott index esetében maximum 20% lehet az egy termékkel szembeni kitettség és maximum 35% lehet az összes egymással magas korrelációban lévő termékkel szembeni kitettség.

A RÉSZALAP ÁLTAL ALKALMAZOTT INDEXEKET AZ ALAP AZ ÉVES BESZÁMOLÓJÁBAN FOGJA KÖZZÉTENNI, ÉS A PIONEERINVESTMENTS.EU HONLAPON HAVONTA KÖZLÉSRE KERÜLNEK A KORÁBBI INDEXEK.BEFEKTETÉSI JEGYEK

A befektetési jegy-osztályok

Az összes részalap kínálhat A, B, C, D, E, F, H, I, J, N, S, T, U és X sorozatú befektetési jegyeket.

Minden befektetési jegy-osztály - miközben ugyanannak a részalapnak az eszközeit tartalmazza - egymástól eltérő díjstruktúrát alkalmaz, és

- (i) különböző típusú befektetőket céloz meg,
- (ii) nem mind érhető el minden országban, ahol a befektetési jegyeket egyébként forgalmazzák,
- (iii) különböző forgalmazási csatornákon keresztül kerülnek értékesítésre,
- (iv) különböző forgalmazási politikát alkalmaznak,
- (v) a részalap eredeti bázisdevizájától eltérő kibocsátási devizában is jegyezhetők; és
- (vi) bizonyos árfolyam-ingadozásokkal szemben védelmet ígérnek fedezeti ügyletek alkalmazásával.

Az egyes befektetési jegyek jellemzői

H osztályba tartozó befektetési jegyeket csak olyan befektetők vásárolhatnak, akik (közvetlenül vagy kijelölt meghatalmazottjuk útján) legalább 1 millió euró (vagy más valutában annak megfelelő) összegű kezdő befektetést helyeznek el a részalap adott jegyosztályában. Az Alapkezelő saját hatáskörében eltekinthet az előírt minimum betartatásától, feltéve, hogy a befektetési jegy-tulajdonosok mindenkor egyenlő bánásmódja nem szenved csorbát.

I osztályba tartozó befektetési jegyeket csak olyan befektetők vásárolhatnak, akik (közvetlenül vagy kijelölt meghatalmazottjuk útján) legalább 10 millió euró (vagy más valutában annak megfelelő) összegű kezdő befektetést helyeznek el a részalap adott jegyosztályában. Az Alapkezelő saját hatáskörében eltekinthet az előírt minimum betartatásától, feltéve, hogy a befektetési jegy-tulajdonosok mindenkor egyenlő bánásmódja nem szenved csorbát. Olaszországi illetőségű befektetők csak akkor vásárolhatnak ilyen befektetési jegyeket, ha az Alapkezelő vagy annak megbízottai részére megfelelő igazolást nyújtanak be, miszerint a megvásárolt befektetési jegyeket nem használják kiskereskedelmi forgalomba kerülő egyéb termékhez alap befektetésként.

J osztályba tartozó befektetési jegyeket csak olyan befektetők vásárolhatnak, akik (közvetlenül vagy kijelölt meghatalmazottjuk útján) kezdő befektetésként legalább 30 millió euró (vagy más valutában annak megfelelő) vagy annál nagyobb összeget fektetnek be a részalap adott jegyosztályában. Az Alapkezelő saját hatáskörében eltekinthet az előírt minimum alkalmazásától, feltéve, hogy érvényesül a befektetési jegy-tulajdonosokkal szemben alkalmazandó egyenlő bánásmód elve. Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy abban az esetben, ha a befektetési jegy-tulajdonos J osztályban lévő befektetésének értéke 30 millió euró alá csökken, akkor a befektetési jegy-tulajdonos J osztályhoz tartozó befektetési jegyeit átváltssa az adott részalap I osztályához tartozó befektetési jegyekre. Erről az átváltásról a befektető értesítést kap, és ilyen esetben a befektetőnek nem kell átváltási jutalékot fizetnie. Olaszországi illetőségű befektetők csak akkor vásárolhatnak J osztályba tartozó befektetési jegyeket, ha az Alapkezelő vagy annak megbízottai részére megfelelő igazolást nyújtanak be, miszerint a megvásárolt befektetési jegyeket nem használják kiskereskedelmi forgalomba kerülő egyéb termék mögöttes eszközeként.

N osztályba tartozó befektetési jegyeket csak olyan befektetők vásárolhatnak, akik (közvetlenül vagy kijelölt meghatalmazottjuk útján) legalább 30 millió euró (vagy más valutában annak megfelelő) összegű kezdő befektetést helyeznek el a részalap adott jegyosztályában. Az Alapkezelő

saját hatáskörében eltekinthet az előírt minimum betartatásától, feltéve, hogy a befektetési jegy-tulajdonosok mindenkor egyenlő bánásmódja nem szenved csorbát.

Az N osztályba tartozó befektetési jegyeket - Hollandia kivételével - csak az Alapkezelő által előzetesen jóváhagyott forgalmazók vagy értékesítők kínálhatják befektetésre, akik díj fejében befektetési tanácsot is tudnak adni a befektetőknek.

S osztályba tartozó befektetési jegyeket csak olyan befektetők vásárolhatnak, akik (közvetlenül vagy kijelölt meghatalmazottjuk útján) kezdő befektetésként legalább 10 millió euró (vagy más valutában annak megfelelő) vagy annál nagyobb összeget fektetnek be a részalap adott jegyosztályában. Az Alapkezelő saját hatáskörében eltekinthet az előírt minimum alkalmazásától, feltéve, hogy érvényesül a befektetési jegy-tulajdonosokkal szemben alkalmazandó egyenlő bánásmód elve. S osztályhoz tartozó befektetési jegyeket kizárólag az Alapkezelő által előzetesen jóváhagyott befektetők vásárolhatnak. Azok a befektetők, akik az Alapkezelő engedélye nélkül vásároltak S osztályhoz tartozó befektetési jegyeket, kötelesek visszaváltani a birtokukban lévő ilyen befektetési jegyeket. Az S osztályhoz tartozó befektetési jegyek az adott részalap indulásának napjától számított maximum 18 hónapig tarthatók befektetésként. Az indulás napjától számított 18 hónap elteltével az S osztályhoz tartozó befektetési jegyek átváltásra kerülnek az adott részalap J osztályához tartozó befektetési jegyekre. Ilyen átváltás esetében a befektetőnek nem kell átváltási jutalékot fizetnie.

X osztályba tartozó befektetési jegyeket csak olyan befektetők vásárolhatnak, akik (közvetlenül vagy kijelölt meghatalmazottjuk útján) legalább 25 millió euró (vagy más valutában annak megfelelő) összegű induló befektetést helyeznek el a részalap adott jegyosztályában. Az Alapkezelő saját hatáskörében eltekinthet az előírt minimum betartatásától, feltéve, hogy a befektetési jegy-tulajdonosok mindenkor egyenlő bánásmódja nem szenved csorbát.

A T és az U osztályba tartozó befektetési jegyek a nettó eszközértéküknek megfelelően átváltási jutalék felszámítása nélkül automatikusan átváltásra kerülnek A osztályú befektetési jegyekké, nem később mint a vonatkozó halasztott értékesítési jutalékfizetési kötelezettség alá eső időszak lejártának napját magában foglaló hónapot követő hónapban. Az ilyen átváltás bizonyos országokban adófizetési kötelezettséggel járhat a befektetőre nézve. Javasoljuk, hogy a befektetők konzultáljanak az adótanácsadójukkal arról, hogy az esetükben jelentkezik-e ilyen kötelezettség.

Fedezett befektetési jegy-osztályok

Bizonyos jegyosztályoknál (a továbbiakban: „fedezett jegyosztályok”) az Alapkezelő (vagy megbízottai) árfolyamfedezeti technikákat és instrumentumokat alkalmazhatnak az adott jegyosztály kibocsátási devizája és a részalap adott jegyosztályában lévő eszközök domináns devizája közötti árfolyamingadozások hatásainak kivédése érdekében, mindezt abból a célból, hogy hasonló megtérülést biztosítsanak, mint amennyit a jegyosztály befektetési jegyei akkor biztosítottak volna, ha az adott részalap eszközeinek domináns devizájában lettek volna denominálva. Rendes körülmények között a fenti árfolyamingadozás kivédésére szóló fedezet megközelíti, de nem haladja meg a kérdéses fedezett jegyosztály nettó vagyonának 100%-át. Jóllehet az Alapkezelő (vagy megbízottai) megkísérlik az árfolyamkockázatokat fedezeti ügyletekkel kiküszöbölni, ennek sikerére nincs garancia.

A fent leírt technikák és instrumentumok alkalmazása jelentős mértékben korlátozhatja, hogy a befektetési jegyek tulajdonosai hasznot realizáljanak az egyes fedezett osztályokban akkor, ha a kibocsátási deviza esik azzal a devizával szemben, amelyben az adott portfólió egyes eszközei vagy összes eszköze denominálva van. Az ilyen fedezeti ügyletekkel kapcsolatban felmerülő minden költséget és veszteséget az adott fedezett osztály viseli, illetve minden nyereség is azt illeti meg.

A jelen Tájékoztatóban hivatkozott országspecifikus információk adnak tájékoztatást arról, hogy a részalapokon belül vannak-e fedezett jegyosztályok, vagy sem.

Tulajdonjog

A részalapok befektetési jegyei csak névre szóló formában kerülnek kibocsátásra.

A befektetési jegy-tulajdonos tulajdonjogának igazolására nevének a befektetési jegy-nyilvántartóba történő bejegyzése szolgál. A befektetési jegyek tulajdonosai írásbeli visszaigazolást kapnak a tulajdonukban álló befektetési jegyeikről. Tulajdonjogot igazoló okmány nem kerül kiállításra.

A befektetési jegyek jegyzése vagy átváltása során töredék befektetési jegyek is keletkezhetnek, amelyek három tizedes jegyig bocsáthatók ki.

Kik számára érhetők el?

Az egyes országokra vonatkozó tájékoztatókban található konkrét felvilágosítás arra vonatkozóan, hogy (i) a befektetési jegyek milyen osztályai állnak rendelkezésre az egyes országokban, ahol az Alap befektetési jegyeit forgalmazza, (ii) mindenhol vannak-e hozamfizető és/vagy tőkésedő befektetési jegyek, (iii) milyen kibocsátási devizában (USA dollárban és/vagy euróban és/vagy az Alapkezelő által alkalmanként meghatározott más konvertibilis valutában) állnak rendelkezésre az egyes osztályok befektetési jegyei, (iv) milyen entitásokon keresztül érhetők el az egyes jegyosztályok, (v) mekkora a jegyzési és a tartási minimum a befektetési jegyek egyes osztályaiban, illetve (vi) vannak-e fedezett jegyosztályok.

Előfordulhat azonban, hogy bizonyos részalapok és/vagy bizonyos jegyosztályok nem érhetők el minden befektető számára. Az egyes osztályokat és az azoknál alkalmazott díjak mértékét a piaci gyakorlatnak megfelelően alakítjuk ki, amely országonként és értékesítési csatornánként más és más lehet. A befektetők pénzügyi tanácsadójuktól tudnak tanácsot kérni azzal kapcsolatban, hogy a tanácsadó mely részalapokat, illetve mely jegyosztályokat ajánlja megvételre a befektető lakhelye szerinti országban.

Az Alapkezelő fenntartja a jogot, hogy a befektetési jegyekből valamely országban ne minden jegyosztályt kínáljon jegyzésre, csak azokat, amelyeket az adott ország jogszabályai, szokásai vagy üzleti gyakorlata lehetővé tesznek, vagy egyéb más okból csak azokra van lehetőség. Ezen kívül előfordulhat, hogy az Alapnál, a Forgalmazónál és a Megbízottainál olyan szttenderdek lépnek érvénybe bizonyos befektetői vagy üzleti osztályokra vonatkozóan, amelyek bizonyos befektetőknél szabályozzák, hogy egy adott jegyosztályba befektethetnek-e vagy sem.

Számos tényező függvényében befektetőnként eltérő lehet, hogy valamely jegyosztály, hozamfizetési opció vagy kibocsátási deviza megfelelő-e az adott befektetőnek. Kérdezzék meg pénzügyi tanácsadójukat, hogy milyen következményekkel jár, illetve milyen tényezőkkel kell számolni egy adott jegyosztályba történő befektetéskor.

Hozamfizetési irányelvek

Az Alapkezelőnek lehetősége van a részalapokon belüli egyes jegyosztályokban kibocsátani hozamfizető és tőkésedő befektetési jegyeket is. Ezekről az adott országra vonatkozó tájékoztató ad bővebb felvilágosítást.

A tőkésedő befektetési jegyeknél az elért teljes hozam tőkésedik, míg a hozamfizető befektetési jegyeken elért hozamot kifizetjük. Az Alapkezelő határozza meg, hogy az egyes részalapok bizonyos jegyosztályaiban elért bevételt hogyan kell felosztani. Az Alapkezelő az általa meghatározott időpontokban és időszakokra vonatkozóan teljesít kifizetéseket a befektetési jegyek tulajdonosai részére készpénzben vagy újonnan kibocsátott befektetési jegyek formájában az

alábbiak szerint. A befektetési jegyek tulajdonosaira vonatkozó egyenlő bánásmód elvének betartása mellett az Alapkezelőnek lehetősége van a hozamfizető befektetési jegyek esetében eltérő hozamfizetési ciklusú befektetési jegyeket is kibocsátani az egyes értékesítési országoktól függően, amire vonatkozóan bővebb tájékoztatást az adott országra vonatkozó információban adunk.

Elméletileg az összes kifizetésre a felosztásra szánt nettó bevételből kerül sor. A befektetési jegyek tulajdonosaira vonatkozó egyenlő bánásmód elvének betartása mellett az Alapkezelő bizonyos jegyosztályok esetében dönthet úgy, hogy az egyes értékesítési országoktól függően a hozamot a bruttó vagyontól fizeti ki. Erről bővebb tájékoztatást az egyes országokra vonatkozó tájékoztatók adnak. Bizonyos jegyosztályok esetében az Alapkezelő időnként dönthet úgy is, hogy a realizált nettó tőkenyereséget osztja fel.

Hacsak ellenkező értelmű konkrét kérést nem kapunk, az osztalékokat a részalap azonos osztályában további befektetési jegyekbe forgatjuk vissza, a befektetőket pedig üzleti értesítőben tájékoztatjuk ennek részleteiről.

A hozamfizetésre jogosító jegyosztályok esetében, amennyiben van osztalék, annak megállapítására és kifizetésre évente kerül sor. Az Alapkezelő döntése alapján, az általa meghatározott gyakorisággal és a jogszabályokban meghatározott feltételek mellett lehetőség van év közben osztalékelőleg megállapítására és kifizetésére is.

A Global Equity Target Income, a European Equity Target Income és a Global Multi-Asset Target Income részalapok jegyosztályai esetében, amelyeknél havi hozamfizetés van, a 100 EUR (vagy a kibocsátási devizára átszámított ennek megfelelő összeg) alatti, vagy ahol USD a részalap bázisdevizája, ott a 150 USD (vagy a kibocsátási devizára átszámított ennek megfelelő összeg) alatti hozam az Alapkezelő döntése alapján automatikusan visszaforgatható a részalap azonos osztályába tartozó további befektetési jegyekbe, melynek részleteiről a befektetőket üzleti értesítőben kell tájékoztatni.

Nem fizethető hozam abban az esetben, ha ennek eredményeképpen az Alap nettó eszközértéke 1,250,000 euró alá csökkenne.

Az esedékességtől számított öt éven belül nem érvényesített osztalékkövetelések elévülnek, a hozam az adott részalap adott jegyosztályát gazdagítja.

Az Alap kamatot nem fizet a befektetési jegy-tulajdonos részére megállapított, de fel nem vett hozam után.

Nettó eszközérték

A nettó eszközértéket általában a részalap vonatkozó jegyosztályába tartozó mögöttes eszközök értéke alapján számítjuk ki minden munkanapon („értékelési nap”). Ezeknek a mögöttes eszközöknek az értékét az értékelés időpontjában rendelkezésre álló legutolsó árfolyamokon állapítjuk meg az értékelési napon. Néhány részalap esetében az értékelési nap ettől eltérő, így a U.S. Credit Recovery 2014, a Europe Recovery Income 2017, a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 és az Emerging Markets Corporate Bond 2016 részalapokat kéthetente értékeljük: minden naptári hónap utolsó munkanapján és minden naptári hónap 15-én (vagy ha a 15. nap nem munkanapra esik, akkor a következő munkanapon), míg az Absolute Return Asian Equity részalapot hetente értékeljük csütörtökönként (vagy ha a csütörtök nem munkanap, akkor a következő munkanapon). Ezeknél a részalapoknál a nettó eszközérték kiszámítása az Alapkezelő döntése alapján történhet gyakoribb időközönként is, a befektetők megfelelő tájékoztatása mellett.

KERESKEDÉS BEFEKTETÉSI JEGYEKKEL

A befektetési jegyek jegyzése

Befektetési jegyet első alkalommal jegyző befektetőnek hiánytalanul ki kell töltenie a vonatkozó jegyzési kérelmet. Ezt követően jegyzési megbízások és egyéb utasítások már adhatók faxon, postán vagy az Alapkezelő számára elfogadható más kommunikációs csatornán keresztül is.

Az egy befektetőre eső jegyzési minimumot és eszköztartási előírásokat az egyes országok saját tájékoztatója tartalmazza. Mielőtt befektet, kérjük, olvassa el a kiemelt befektetői információkat tartalmazó tájékoztatót, emellett, lehet, hogy írásban is nyilatkoznia kell arról, hogy megkapta a kiemelt befektetői információkat tartalmazó legfrissebb tájékoztatót.

A lejegyzett befektetési jegyek árát legkésőbb a vonatkozó értékelési napot követő harmadik (3.) munkanapon kell befizetni, kivéve (i) a Euro Liquidity részalapot, amelynél a befizetést legkésőbb a vonatkozó értékelési napot követő második (2.) munkanapon kell teljesíteni, illetve (ii) a Megbízotton keresztül bonyolított jegyzéseket. Megbízotton keresztül bonyolított jegyzések esetén más határidők lehetnek érvényben. Ilyen esetekben a Megbízott köteles tájékoztatni az érintett befektetőt a rá vonatkozó feltételekről. Egyes részalapokra a fentieknél szorosabb időkeretek is alkalmazhatók az Alap értékesítési dokumentumaiban részletesen leírtak szerint.

Az ügyleti ár késedelmes megfizetésével vagy meg nem fizetésével összefüggésben felmerülő költségek (ideértve az Alapkezelő döntése alapján esetlegesen felszámított kamatot) a befektetőt terhelik, és az adott költségek megfizetését biztosítandó az Alapkezelőnek jogában áll a befektető befektetési jegyeit vagy azok egy részét visszaváltani, vagy bármilyen más, általa megfelelőnek tartott intézkedést megtenni. Az Alapkezelő akár törölheti is a jegyzési kérelmet akkor, ha nem kapja meg időben a meghatározott ügyleti árat.

A befektetési jegyek átírására és a bejegyzési igazolás megküldésére csak akkor kerül sor, ha a befektető az ügyleti árat megfizette (az esetleges értékesítési jutalékkal együtt), és az eredeti jegyzési kérelmet a Nyilvántartó és Iktató, a Forgalmazó vagy a Megbízott(ak) kézhez kapták.

Automatikus befektetés

A Forgalmazó, akár közvetlenül, akár Megbízottja(i) útján lehetőséget biztosíthat rendszeres, részletekben történő jegyzésre. Erre az automatikus befektetési konstrukció keretében van lehetőség. Az automatikus befektetést az értékesítési dokumentációban és a jegyzési kérelemben foglalt feltételekkel összhangban bonyolítjuk a befektetők részére, mindig annak az országnak a törvényei szerint, amelyben a Forgalmazó vagy a Megbízott(ak) székhelye található. Ezek az Alap bejegyzett székhelyén, illetve az esetleges Megbízott(ak) bejegyzett székhelyén mindig rendelkezésre állnak. További felvilágosításért, kérjük, forduljon pénzügyi tanácsadóhoz.

A jegyzést kérők azonosítása

A pénzmosás és a terrorizmus finanszírozásának megakadályozásáról szóló luxemburgi jogszabályi előírások és rendelkezések, főként a felügyeleti szerv által esetenként kiadott körlevelekben foglaltak értelmében a pénzügyi szektor köteles megakadályozni, hogy az ÁÉKBV-ket pénzmosásra vagy terrorizmus finanszírozási célokra használják fel. Az előírások értelmében a befektetési jegyet jegyző személynek (és, szükség szerint, a tényleges tulajdonosnak) jegyzési kérelmet kell kitölteni, amelyhez - természetes személyek esetén - mellékelni kell az útlevél vagy a személyi igazolvány fénymásolatát, illetve - jogi személyek esetén - az alapító okirat és a cégkivonat másolatát (minden másolatot hitelesíttetni kell az alábbi hatóságok valamelyikével: nagykövetség, konzulátus, közjegyző, helyi rendőrség vagy az Alapkezelő által megjelölt más hatóság). A fenti azonosítási folyamattól az Alapkezelő az alábbi esetekben eltekinthet:

- a) ha a pénzügyi szektor olyan országban illetőséggel rendelkező hivatásos közreműködője bonyolítja a jegyzést, ahol a pénzmosás és a terrorizmus finanszírozásának megakadályozásáról szóló luxemburgi törvény rendelkezéseivel megegyező azonosítási kötelezettség van érvényben;
- b) ha a pénzügyi szektor olyan hivatásos közreműködője bonyolítja a jegyzést, amelynek anyavállalatára a luxemburgi törvényben előírtakkal megegyező azonosítási kötelezettség van érvényben, és az anyavállalatra érvényes jogszabályok – vagy a csoportirányelv értelmében valamely törvényes vagy szakmai kötelezettség – azzal megegyező kötelezettséget rónak a leányvállalatokra, illetve fiókokra is.

A befektető átvilágítása lehet egyszerűsített vagy részletesebb eljárás is attól függően, hogy milyen a befektető kockázati profilja pénzmosási és terrorizmus finanszírozási szempontból.

Az Alapkezelő saját mérlegelési jogkörétől függően általában akkor tekintjük úgy, hogy a pénzügyi közvetítőre a luxemburgi törvény előírásaival megegyező azonosítási követelmények vannak érvényben, ha az illetősége szerinti ország ratifikálta a Pénzügyi Akciócsoport döntéseit.

A befektetési jegyek ellenértékének megfizetése

A fizetés pénzáttalálással teljesítendő a bankköltségek levonása után (amelyek a befektetőt terhelik). A fizetés csekkel is történhet, de ebben az esetben a csekk beváltásával kapcsolatos eljárás miatt fizetési késedelem keletkezhet. Szeretnénk felhívni a befektetők figyelmét, hogy ilyen késedelem esetén a jegyzési kérelem az ellenérték jóváírásának napját követő értékelési napon érvényes nettó eszközérték alapján kerül elfogadásra. Csekkel történő fizetés elfogadásáról az Alapkezelő belátása szerint dönt. A fizetés rendezésével kapcsolatos bővebb tájékoztatás az Alapkezelő és az esetleges Ügynökök székhelyén kérhető, illetve a jegyzési kérelemben található.

Az ügyleti árat a kibocsátási devizában vagy a befektető által megnevezett és az Alapkezelő számára is elfogadható más valutában kell megfizetni, mely esetben a devizaátváltás költsége a befektetőt terheli, az átváltási árfolyam pedig az értékelés napján érvényes árfolyam.

A befektetési jegyek átváltása

A Kezelési Szabályzat 7. pontjában foglalt szabályokkal összhangban a befektetési jegyek tulajdonosa a részalapban tartott befektetési jegyek egy részét vagy egészét átválthatja másik részalap befektetési jegyeire, de csak ugyanabban a jegyosztályban.

Azonban a következő részalapok B, E és F sorozatú jegyosztályaiban nincs lehetőség átváltásra: U.S. Credit Recovery 2014, High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 és Emerging Markets Corporate Bond 2016 részalapok. A European Recovery Income 2017 részalaphoz az E és F sorozatú jegyosztályok esetében nincs lehetőség oda-vissza konverzióra.

Átváltási megbízások faxon, telefonon, postán vagy az Alapkezelő számára elfogadható más kommunikációs csatornán keresztül adhatók. Kérjük, hogy átváltás előtt olvassák el a tervezett befektetésre vonatkozó kiemelt befektetői információkat tartalmazó tájékoztatót, emellett azt is kérhetjük, hogy írásban nyilatkozzanak arról, hogy megkapták a kiemelt befektetői információkat tartalmazó legfrissebb tájékoztatót.

A befektetési jegyek tulajdonosai a hozamfizető befektetési jegyeket átválthatják ugyanazon részalap vagy másik részalap tőkésedő befektetési jegyeire, és viszont, de csak ugyanabban a jegyosztályban. Hasonlóképpen, a befektetési jegyek tulajdonosai a fedezett jegyosztályokba tartozó befektetési jegyeket ugyanolyan, de nem fedezett osztályúra cserélhetik, és viszont, de csak ugyanazon a részalapon belül.

Átváltáskor meg kell adni a részalap(ka)t és a jegyosztály(ok)at, valamint az átváltani kívánt befektetési jegyek darabszámát vagy pénzösszegét, továbbá a kiválasztott részalap(ka)t, amelybe az átváltást kérik.

A befektetési jegyek átváltási értékét minden jegyosztály és minden részalap esetében a szóban forgó befektetési jegyek azonos értékelési napra számított nettó eszközértéke alapján számítjuk ki, amit csökkentünk az átváltási jutalékkal.

Egy részalap befektetési jegyeinek egy másik részalap befektetési jegyeire váltása - ideértve a tőkésedő és a hozamfizető jegyek, valamint a fedezett és a fedezetlen jegyek közötti átváltásokat is - jegyvisszaváltásnak és azzal egyidejű jegyvásárlásnak minősül. Ezért átváltáskor adóköteles nyereség vagy veszteséget keletkezhetsz a befektetési jegy-tulajdonos állampolgársága, lakhelye vagy tartózkodási helye szerinti ország törvényeinek megfelelően.

A befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó feltételek és figyelmeztetések ugyanúgy érvényesek a befektetési jegyek átváltására is.

Egy részalap befektetési jegyeinek egy másik részalap befektetési jegyeire történő átváltásakor be kell tartani a megszerzett részalapban az adott jegyosztályra vonatkozóan előírt minimális befektetési követelményeket.

Ha az átváltás miatt az átváltást kérő befektetési jegy-tulajdonos birtokában lévő adott osztályú befektetési jegyek összesített nettó eszközértéke az adott osztályra vonatkozóan a Tájékoztatóban megszabott minimum tartási mennyiség alá esne, az Alapnak jogában áll a kérelmet belátása szerint úgy értelmezni, hogy a tulajdonos a kérdéses osztályban tartott összes befektetési jegyének átváltását kéri.

Ha a részalap befektetési jegyeinek több mint 10%-át kitevő átváltási kérelmek valamely időpontban nem hajthatók végre anélkül, hogy az átváltás ne érintse az adott részalap eszközeit, az Alapkezelő a Letétkezelő beleegyezésével addig halaszthatja az említett százalékot meghaladó átváltások végrehajtását, ameddig szükségesnek tartja ahhoz, hogy a részalap eszközeinek egy részét értékesítve képes legyen teljesíteni az ilyen jelentős összegre szóló átváltási kérelmeket.

A Forgalmazónak lehetősége van - közvetlenül vagy esetleges Megbízottain keresztül - az Alap egy részalapjában tartott befektetési jegyek egy részét vagy egészét átváltani a Pioneer S.F. alap valamely részalapjának ugyanolyan osztályú befektetési jegyeire, ha a befektetési jegy tulajdonosa ezt kéri. Az ilyen átváltást az érintett alapok kibocsátási tájékoztatójában foglalt feltételeknek megfelelően kell végrehajtani. Ezek a kibocsátási tájékoztatók az Alapkezelő és az esetleges Ügynökök székhelyén tekinthetők meg. További felvilágosításért, kérjük, forduljon pénzügyi tanácsadóhoz.

Befektetési jegyek visszaváltása

A Kezelési Szabályzat 6.2. pontjában foglalt szabályokkal összhangban a befektetési jegyek tulajdonosai a zárás (lásd. később) előtt bármikor, bármelyik értékelési napon kérhetik befektetési jegyeik visszaváltását.

Visszaváltási megbízások faxon, telefonon, postán vagy az Alapkezelő számára elfogadható más kommunikációs csatornán keresztül adhatók.

A visszaváltási ár kifizetése banki átutalással történik a Nyilvántartó és Iktató erre vonatkozó utasítása kézhezvétele után, a vonatkozó értékelési napot legfeljebb három (3) munkanappal követő értéknappal, kivéve (i) a Euro Liquidity részalapot, amelynél a visszaváltási ár a vonatkozó

értékelési napot két (2) munkanappal követő értéknappal kerül átutalásra, és (ii) a Megbízotton keresztül bonyolított olyan visszaváltásokat, amelyeknél más visszaváltási ár kifizetési határidők vannak, mely esetben a Megbízott köteles az érintett befektetőt értesíteni a rá vonatkozó feltételekről. A fizetést csekkel is lehet kérni, de ebben az esetben a lebonyolítás kissé elhúzódhat.

Ha egy részalap befektetési jegyeinek több mint 10%-át kitevő visszaváltási kérelmek kifizetése valamely időpontban nem teljesíthető az adott részalap eszközeiből vagy engedélyezett szintű kölcsönéből, az Alapkezelő a Letétkezelő beleegyezésével addig halaszthatja az említett százalékot meghaladó visszaváltások teljesítését, ameddig szükségesnek tartja ahhoz, hogy a részalap eszközeinek egy részét értékesítve képes legyen teljesíteni az ilyen jelentős összegre szóló visszaváltási kérelmeket.

Ha a visszaváltás miatt a visszaváltást kérő befektetési jegy-tulajdonos birtokában lévő adott osztályú befektetési jegyek összesített nettó eszközértéke az adott osztályra vonatkozóan a Tájékoztatóban megszabott minimum tartási mennyiség alá esne, az Alapnak jogában áll a kérelmet úgy értelmezni, hogy a tulajdonos a kérdéses osztályban tartott összes befektetési jegyének visszaváltását kéri.

A visszaváltási árat a kibocsátási devizában vagy a befektető által kért és az Alapkezelő számára is elfogadható más valutában kell megfizetni, mely esetben a devizaátváltás költsége a befektetőt terheli, az átváltási árfolyam pedig az értékelés napján érvényes árfolyam.

Rendszeres visszaváltás

A Forgalmazó, akár közvetlenül, akár Megbízottja(i) útján lehetőséget biztosíthat rendszeres, részletekben történő visszaváltásra. Erre a **rendszeres visszaváltási konstrukció** keretében van lehetőség. A rendszeres visszaváltást az időről-időre kiadott értékesítési dokumentációban, valamint jegyzési kérelemben foglalt feltételekkel összhangban bonyolítjuk, mindig annak az országnak a törvényei szerint, amelyben a Forgalmazó vagy a Megbízott(ak) székhelye található. Ezek az Alap, illetve az esetleges Megbízott(ak) bejegyzett székhelyén mindig rendelkezésre állnak. További felvilágosításért, kérjük, forduljon pénzügyi tanácsadójához.

Ügyleti ár

Az egyes részalapok azonos osztályba sorolt befektetési jegyeinek jegyzése, átváltása és visszaváltása esetén alkalmazott ügyleti ár kiszámítása a következőképpen történik:

Jegyzés esetén

A B, C, F, I, J, N, S, T, U és X sorozatú befektetési jegyek jegyzése esetén az ügyleti ár az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg. A B, C, T és U sorozatú befektetési jegyek esetében halasztott értékesítési jutalék fizetendő.

Az A, D, E és H sorozatú befektetési jegyek jegyzése esetén az ügyleti ár az értékesítési jutalékkal növelt, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg.

Átváltás esetén

Az egyik részalap befektetési jegyeinek egy másik részalap befektetési jegyeire történő átváltásakor az ügyleti ár a B, C, F, I, J, N, S, T, U és X sorozatú befektetési jegyek esetében az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének felel meg.

Az egyik részalap befektetési jegyeinek egy másik olyan részalap befektetési jegyeire történő átváltásakor, amelyik magasabb értékesítési jutalékot számít fel, az ügyleti ár az A, D, E és H sorozatú befektetési jegyek esetében az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg, amit csökkenteni kell a megvásárolni szándékozott befektetési jegyeket tartó részalap által

felszámított és az eladni szándékozott befektetési jegyeket tartó részalap által felszámított értékesítési jutalékok közötti különbözettel.

Továbbá, az A, E és F sorozatú befektetési jegyek átváltása esetén az ügyleti ár egy plusz átváltási jutalékkal csökkenthető, amelynek mértéke az átváltandó befektetési jegyek nettó eszközértékének egy bizonyos százaléka.

Visszaváltás esetén

Az A, D, E, F, H, I, J, N, S, T, U és X sorozatú befektetési jegyek visszaváltása esetén az ügyleti ár az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg.

A B, C, T és U sorozatú befektetési jegyek visszaváltása esetén az ügyleti ár a halasztott értékesítési jutalékkal csökkentett, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg.

Azoknál a részalapoknál, amelyeknél van visszaváltási jutalék (részletesebben lásd. az I. mellékletben), az ügyleti ár a visszaváltási díjjal csökkentett, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg.

Kereskedési idő

A jegyzési, átváltási és visszaváltási kérelemnek az alábbi zárási idő („zárás”) előtt be kell érkeznie a Nyilvántartóhoz és Iktatóhoz (az Alapkezelő részéről az esetleges Megbízottól vagy közvetlenül a befektetőtől):

Részalap	Kereskedés zárási ideje
Minden részalaphoz (az alábbiakban felsoroltak kivételével)	luxemburgi idő szerint 18:00 óra előtt a vonatkozó értékelési napon
Commodity Alpha	luxemburgi idő szerint 14:00 óra előtt a vonatkozó értékelési napon
Absolute Return Asian Equity	luxemburgi idő szerint 18:00 óra előtt legkésőbb három (3) munkanappal az értékelési nap előtt
U.S. Credit Recovery 2014, Europe Recovery Income 2017	luxemburgi idő szerint 18:00 óra előtt legkésőbb öt (5) munkanappal az értékelési nap előtt

Minden jegyzés, átváltás és visszaváltás ismeretlen nettó eszközérték alapján történik.

A zárás után beérkező kérelmeket a következő értékelési napon beérkezettnek kell tekinteni minden részalap esetében.

Ha a befektetési jegyek jegyzése, átváltása vagy visszaváltása Megbízott útján történik, a határidők a fentiekől eltérhetnek, természetesen az egyenlő bánásmód elvének betartása mellett. Ilyen esetekben a Megbízott köteles tájékoztatni az érintett befektetőt a rá vonatkozó feltételekről. Ha a jegyzési, átváltási vagy visszaváltási kérelmet a Forgalmazó vagy Megbízott(ak) kezelik, akkor nem lehet kérelmet benyújtani olyan napon, amikor a Forgalmazó és/vagy a Megbízott(ak) zárva tartanak. Ha a jegyzési, átváltási vagy visszaváltási kérelmet Forgalmazó vagy Megbízott kezeli, a Megbízott csak a fent említett zárási idő előtt kapott kérelmeket fogja továbbítani.

Az Alapkezelő engedélyezheti, hogy a Nyilvántartó és Iktató zárás után is elfogadjon jegyzési, átváltási vagy visszaváltási kérelmeket, feltéve ha (i) a kérelem még zárás előtt beérkezik a Forgalmazóhoz, illetve annak esetleges Megbízottjához, (ii) a kérelem elfogadása nincs kihatással a

többi befektetésijegy-tulajdonosra, és (iii) minden befektetési-jegy tulajdonos ugyanolyan bánásmódban részesül.

A Megbízottaknak tilos megbízásokat visszatartani az árfolyamváltozásokból származó személyes haszonszerzés érdekében.

Túlzott kereskedés/piaci időzítés

Az Alapkezelő nem engedélyezi túlzott kereskedési gyakorlat folytatását. A túlzott kereskedés, rövidre eladás (piaci időzítés) zavart okozhat a portfóliókezelési stratégiában és árthat az Alap teljesítményének. Az Alap és a befektetésijegy-tulajdonosok kárának minimalizálása érdekében, illetve az érintett részalap érdekeit szem előtt tartva, az Alapkezelőnek jogában áll a túlzott kereskedést végző, illetve a múltban is ilyen gyakorlatot folytató befektető jegyzési, átváltási vagy visszaváltási megbízásának teljesítését felfüggeszteni, illetve a megbízás értékének legfeljebb 2%-át kitevő büntető jutalékot kiszabni rá. Az Alapkezelő akkor is jogosult ezt tenni, ha megítélése szerint a befektető kereskedési gyakorlata az Alapra vagy a részalapokra nézve káros volt, vagy káros lehet.

E jogainak gyakorlása során az Alapkezelő jogosult figyelembe venni a több számlán folytatott kereskedést, ha a számlák közös tulajdonban vannak vagy közös irányítás alatt állnak. Ha a számlákat az ügyfelek nevében közvetítő kezeli, az Alapkezelő előírhatja, hogy az ilyen összevont számlákon bonyolított ügyletekről a közvetítő szolgáltatson információkat, illetve intézkedjen a túlzott kereskedés befejezéséről. Továbbá, az Alapkezelőnek jogában áll a túlzott kereskedést a múltban vagy a jelenben folytató tulajdonos összes befektetési jegyét visszaváltani. Az Alapkezelő nem felel a megbízások el nem fogadásából és a kötelező visszaváltásokból eredő károkért.

DÍJAK, JUTALÉKOK ÉS KÖLTSÉGEK

Értékesítési jutalék

Az értékesítési jutalék a nettó eszközérték százalékában kerül meghatározásra az alábbi táblázat szerint.

Jegyosztály	Értékesítési jutalék
A osztály	maximum 5%
D osztály	maximum 3%
E osztály	maximum 4,75 %
H osztály	maximum 2%
B, C, T és U osztályok	halasztott értékesítési jutalék van
F, I, J, N, S és X osztályok	nincs értékesítési jutalék

Az egyes jegyosztályokra és részalapokra vonatkozó értékesítési jutalékok részletes adatait a tájékoztató I. melléklete tartalmazza.

A Forgalmazó a kapott értékesítési jutalékot és esetleges átváltási jutalékot megoszthatja Megbízottaival vagy szaktanácsadóival, amelynek mértékéről saját belátása szerint dönt.

Halasztott értékesítési jutalék

A B, C, T és U osztályba tartozó befektetési jegyek után nem kell értékesítési jutalékot fizetni, azonban az alábbi táblázatban megadott időtartamon belüli visszaváltás esetén halasztott értékesítési jutalékot számítunk fel.

Jegyosztály	Halasztott értékesítési jutalék
B osztály	maximum 4 %, ami a befektetést követő 4 év alatt 0%-ra csökken
C osztály	maximum 1% a befektetés első évében
T osztály	2%, ha a vásárlástól számított egy éven belül történik a visszaváltás és 1%, ha a vásárlástól számított második év során kerül sor a visszaváltásra
U osztály	3%, ha a vásárlástól számított egy éven belül történik a visszaváltás, 2%, ha a vásárlástól számított második év során kerül sor a visszaváltásra és 1%, ha a vásárlástól számított harmadik év során történik a visszaváltás

Felhívjuk a befektetési jegy-tulajdonosok figyelmét, hogy halasztott értékesítési jutalék felszámításakor a következők szerint járunk el:

- a tartási idő meghatározásánál a jegyzés időpontjától eltelt minden teljes évet vesszük figyelembe;
- először a legrégebben vásárolt befektetési jegyeket váltjuk vissza;
- átváltáskor a kapott befektetési jegyek megtartják tartási idejüket, ami megfelel az átváltott befektetési jegyek tartási idejének;
- eltérő időpontokban jegyzett befektetési jegyek másik részalap befektetési jegyeire történő átváltásakor a Nyilvántartó és Iktató a legrégebben vásárolt befektetési jegyeket váltja át.

A következő határozott lejáratú részalap (a lejáratú idő a részalap befektetési politikájában van meghatározva) esetében halasztott értékesítési jutalékot kell fizetni a B osztályú befektetési jegyek lejáratú idő előtti visszaváltásakor:

Határozott futamidejű részalap	Halasztott értékesítési jutalék
U.S. Credit Recovery 2014	2,00% a befektetés első évében
	1,75% a befektetés második évében
	1,50% a befektetés harmadik évében
	1,25% a befektetés negyedik évében
	1,00% a befektetés ötödik évében

A fentiek kivételével sem a B, sem a C, sem a T és sem az U osztályú befektetési jegyekre nem számítunk fel halasztott értékesítési jutalékot, ha a befektetési jegyek tulajdonosai a négyéves, az egyéves, a kétéves, illetve a hároméves időszak után váltják vissza jegyeiket.

A már kifizetett osztalékok vagy hozamok újra befektetéséből származó befektetési jegyek mentesek a halasztott jutalékfizetési kötelezettség alól, és hasonlóképpen nem kell halasztott értékesítési jutalékot fizetni a B, C, T és U osztályú befektetési jegyekre sem, ha a visszaváltásra a befektetési jegy tulajdonosa, illetve összes tulajdonosa (egy tulajdonos vagy közös tulajdon esetén) halála vagy rokkanttá válása miatt kerül sor.

A halasztott értékesítési jutalék fizetési kötelezettség alá eső befektetési jegyeknél a jutalék a visszaváltandó befektetési jegy aktuális piaci értéke és vételára közül az alacsonyabb összeg százalékában kerül meghatározásra. Ha pl.: egy értéknövekedést elért befektetési jegyet a halasztott értékesítési jutalékfizetési kötelezettség alá eső időszakban váltanak vissza, a halasztott értékesítési jutalékot az eredeti vételára alapján határozzuk meg.

A részalap úgy határozza meg, hogy fizetendő-e halasztott értékesítési jutalék a visszaváltás után, hogy először a halasztott értékesítési jutalék alól mentes befektetési jegyeket váltja vissza, majd pedig a halasztott értékesítési jutalékfizetési kötelezettség alá eső időszakban leghosszabb ideje meglévő befektetési jegyeket. A fizetendő halasztott értékesítési jutalék összegét a halasztott értékesítési jutalékokra jogosult Alapkezelő vonja le.

Átváltási jutalék

Egy részalapban tartott befektetési jegyek egy másik részalapban tartott azonos osztályú, de magasabb értékesítési jutalékú befektetési jegyekre történő átváltásakor, a Forgalmazó a megvásárolandó és az eladandó részalapban felszámított értékesítési jutalékok közötti különbözetnek megfelelő mértékű átváltási jutalékot jogosult felszámítani a befektetési jegy tulajdonosának. Magasabb jutalékot felszámító részalapban tartott befektetési jegyek átváltásakor nem terheli átváltási jutalék a befektetési jegyek tulajdonosát.

Egy részalap A, E vagy F osztályú befektetési jegyeinek egy másik részalap A, E vagy F osztályú befektetési jegyeire történő átváltásakor a Forgalmazó vagy Megbízottai az átváltandó befektetési jegyek nettó eszközértékének legfeljebb 1%-át kitevő további átváltási jutalékot jogosultak felszámítani a befektetési jegy tulajdonosának. A Forgalmazó vagy Megbízottai kötelesek tájékoztatni a befektetőket arról, hogy ilyen pótlólagos átváltási jutalék terheli-e az átváltást.

Ha a befektetési jegyek tulajdonosai B, C, T vagy U osztályú (halasztott értékesítési jutalékköteles) befektetési jegyeket váltanak át egyik részalapról a másikba, az átváltás után nem kell halasztott értékesítési jutalékot fizetni. Ha azonban a befektetési jegyek tulajdonosai visszaváltják az átváltással megszerzett befektetési jegyeket, visszaváltáskor lehet, hogy meg kell fizetni a halasztott értékesítési jutalékot és/vagy visszaváltási jutalékot is kell fizetni (ha az adott osztályra elő van írva), ami attól függ, hogy a tulajdonos mikor vásárolta meg az adott osztályú befektetési jegyeket.

Visszaváltási jutalék

A befektetési jegyeket valamennyi részalapban az adott részalap adott osztályában egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alapján számított árfolyamon váltjuk vissza. Az alábbi kivételektől eltekintve jelenleg nem számítunk fel visszaváltási jutalékot a befektetési jegyek visszaváltásakor.

A következő határozott lejáratú idejű részalapok esetében minden jegyosztályban visszaváltási jutalékot kell fizetni a befektetési jegyek lejáratú idő előtti visszaváltásakor az alábbi táblázat szerint:

Részalap	Visszaváltási jutalék
High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015; Emerging Markets Corporate Bond 2016	1,50%
U.S. Credit Recovery 2014	1,00%
Europe Recovery Income 2017	0,50%

A visszaváltási jutalékot a részalapok részére kell megfizetni.

Egyéb költségek

A devizaátváltási költségeket és a pénzáttalással kapcsolatos költségeket a befektetési jegyek tulajdonosai viselik.

Alapkezelési díj

Az Alapkezelő a Tájékoztató I. mellékletét képező táblázat szerinti alapkezelési díjra jogosult. Az alapkezelési díj az Alaptól jár az Alapkezelőnek, és mértéke az adott osztályhoz és részalaphoz tartozó befektetési jegyek nettó eszközértékének bizonyos százaléka.

Az alapkezelési díjat minden értékelési napon kiszámítjuk és elhatároljuk, megfizetése havonta utólag esedékes az adott osztályhoz és részalap(ok)hoz tartozó befektetési jegyek átlag napi nettó eszközértéke alapján.

Az X osztályú befektetési jegyek esetében az alapkezelési díjat az Alapkezelő nem a részalapoknak, hanem közvetlenül a befektetési jegyek tulajdonosainak számítja fel és tőlük szedi be, így a befektetési jegyek nettó eszközértéke azt nem tartalmazza. Az Alapkezelő és az adott befektető egymás között állapodnak meg az alapkezelési díj kiszámítási módszerében és a fizetési feltételekben.

Az Alapkezelő köteles gondoskodni a Vagyonkezelőknek járó díjak megfizetéséről, akik saját díjaik egy részét vagy egészét továbbadhatják a Részvagyon Kezelőknek.

Az egyes részalapok befektetési jegy osztályaira vonatkozó alapkezelési díjakról a Tájékoztató I. melléklete tartalmaz további információkat. Ez alól kivételt képez az S osztály, melynek esetében az Alapkezelő és az adott befektetők egymás között állapodnak meg az alapkezelési díjban.

A Letétkezelőt, a Kifizetőt és az Ügyviteli Megbízottat megillető díjak

A Letétkezelőt, a Kifizetőt és az Ügyviteli Megbízottat havonta fizetendő díj illeti meg, amelynek mértéke - attól függően, hogy a részalap eszközei mely országban találhatók - az adott részalaphoz vagy osztályhoz tartozó befektetési jegyek alapjául szolgáló eszközök értékének 0,003%-ától 0,5%-ig terjedhet. A díj az adott részalap vagy osztály eszközeit terheli, és havonta utólag fizetendő.

Forgalmazási jutalék

Az Alapkezelőt forgalmazási jutalék illeti meg a Forgalmazóként ellátott tevékenységéért, amely havonta utólag fizetendő az adott osztályhoz és részalaphoz tartozó befektetési jegyek átlagos napi nettó eszközértéke alapján a Tájékoztató I. mellékletében található táblázat szerint. Az X osztályú befektetési jegyek után forgalmazási jutalék nem kerül felszámításra. Az Alapkezelő a forgalmazási jutalék részét vagy egészét továbbadhatja esetleges Megbízottai, illetve szakmai tanácsadói részére az általuk nyújtott szolgáltatás fejében.

Sikerdíj

Bizonyos részalapok bizonyos jegyosztályai esetében az Alapkezelő sikerdíjra jogosult, ha a teljesítménymérési időszakban (lásd későbbiekben) az adott osztály egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke meghaladja a referenciaindexet vagy a hozamkülöbséget. A Tájékoztató I. és II. mellékletei közölnek részletes adatokat az alkalmazandó sikerdíjakra, referenciaindexekre és hozamkülöbségekre vonatkozóan. A következő esetekben az Alapkezelő nem jogosult sikerdíjra:

- ha az adott osztály teljesítménye elmarad a referenciaindexnél vagy a hozamkülöbségtől,
- ha az adott osztály negatív hozamot ér el a teljesítménymérési időszakban, függetlenül attól, hogy az osztály hogyan teljesít a referenciaindexhez vagy a hozamkülöbséghez képest,
- ha az adott osztály egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke a teljesítménymérési időszakban nem haladja meg a rá vonatkozó szintértéket, függetlenül attól, hogy az osztály hogyan teljesít a referenciaindexéhez vagy hozamkülöbségéhez képest.

Az Alapkezelő és a Vagyonkezelők nem fizetnek kártérítést a befektetési jegyek tulajdonosainak azért, ha a részalap valamely jegyosztályának teljesítménye elmarad a rá vonatkozó referenciaindexnél vagy hozamkülöbségtől.

Az X osztályú befektetési jegyek esetében a sikerdíjat az Alapkezelő közvetlenül a befektetési jegyek tulajdonosainak számítja fel és tőlük szedi be, így az nem szerepel a befektetési jegyek nettó eszközértékében.

A High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 és az Emerging Markets Corporate Bond 2016 részalapok esetében a sikerdíj a befektetési célok részben foglaltaknak megfelelően kerül meghatározásra.

Teljesítménymérési időszak

A teljesítménymérési időszak egy naptári év.

Azonban a U.S. Credit Recovery 2014, a High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015, az Emerging Markets Corporate Bond 2016 és a Europe Recovery Income 2017 részalapok esetében a teljesítménymérési időszak az alap indulásától a lejáratig tart.

A sikerdíj kiszámítása

A sikerdíjat minden értékelési napon kiszámítjuk és elhatároljuk a nettó eszközértékben minden teljesítménymérési időszakra vonatkozóan. Mindig figyelembe vesszük a sikerdíj kifizethetőségére vonatkozó fenti kritériumokat. A sikerdíjat egy adott osztályba tartozó eszközöknek a referenciaindex vagy hozamkülöbség növekedését meghaladó növekménye alapján számítjuk ki, amit előbb módosítunk a teljesítménymérési időszak folyamán az adott osztályban lejegyzett és az onnan visszaváltott befektetési jegyekkel (lásd. alább a jegyzések és visszaváltások hatásai részben). Kiszámítása a következőképpen történik:

- ha a referenciahozam pozitív értéket mutat a teljesítménymérési időszakban, az Alapkezelőt a Tájékoztató I. mellékletében megadott százaléknak megfelelő sikerdíj illeti meg, amit a

befektetési jegyek érintett osztályában a teljesítménymérési időszakban elért, az adott osztály saját referenciaindexét meghaladó többleteljesítményre kell alkalmazni, szükség szerint a szintértékelv betartásával;

- ha pedig a részalap referenciaindexé vagy hozamküszöbe esik a teljesítménymérési időszakban, az Alapkezelőt a Tájékoztató I. mellékletében megadott százaléknak megfelelő sikerdíj illeti meg, amit a befektetési jegyek érintett osztályában a teljesítménymérési időszakban elért pozitív teljesítményre kell alkalmazni, szükség szerint a szintértékelv betartásával;
- ha egy jegyosztály teljesítménye meghaladja a szintértéket, a referenciaindexet vagy a hozamküszöböt, de a szintértékhez mért teljesítmény növekmény a referenciaindexhez vagy hozamküszöbhez mért teljesítmény növekmény alatt marad, akkor a sikerdíj kiszámításakor a szintértéket meghaladó teljesítmény növekmény részt kell alapul venni, és nem pedig a referenciaindexhez vagy hozamküszöbhez kell viszonyítani a teljesítményt.

A következő részalapoknál a sikerdíjat a „teljes hozam” alapján számítjuk ki, azaz az egyes jegyosztályok teljesítményének kiszámításakor figyelembe vesszük a teljesítménymérési időszakban a befektetési jegyek tulajdonosai felé teljesített egyéb hozam- és bevételkifizetéseket is: Europe Recovery Income 2017 és U.S. Credit Recovery 2014.

A High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 és az Emerging Markets Corporate Bond 2016 befektetési jegyek esetében a sikerdíj a befektetési célok részben foglaltaknak megfelelően kerül kiszámításra.

A jegyzések és visszaváltások hatása

A teljesítménymérési időszak alatt beérkező jegyzések tekintetében a sikerdíjat a jegyzések időpontjától a teljesítménymérési időszak végéig kell számítani (hacsak a szóban forgó befektetési jegyeket közben vissza nem váltják).

A teljesítménymérési időszak alatti visszaváltások esetében a sikerdíjat a teljesítménymérési időszak kezdete vagy a jegyzési időpont közül a későbbitől a visszaváltás időpontjáig terjedő időtartamra kell meghatározni. A befektetési jegyek visszaváltása LIFO alapon történik, azaz először a legutoljára jegyzett befektetési jegyet váltjuk vissza. A visszaváltott befektetési jegyekre számított sikerdíjat a visszaváltáskor kell az Alapkezelőnek megfizetni.

Szintértékelv

Az Alapkezelő a sikerdíjat minden esetben a szintértékelv alkalmazásával számítja ki, ez alól csak a következő részalapok képeznek kivételt: U.S. Credit Recovery 2014, High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015, Emerging Markets Corporate Bond 2016 és Europe Recovery 2017. A szintértékelv alkalmazásával meghatározzuk az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, amely alatt sikerdíj nem jár. Ezt a szintet nevezzük szintértéknek. Ennek mértéke az adott jegyosztályban az utolsó sikerdíj fizetéskor figyelembe vett, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg. Ha az adott jegyosztályban eddig nem történt sikerdíj fizetés, akkor a szintérték a kibocsátáskor érvényes, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek, illetve ha első alkalommal történik sikerdíj fizetés az adott jegyosztályban, akkor a sikerdíjnak az adott jegyosztályban történő bevezetése időpontját közvetlenül megelőző munkanapon érvényes, az adott jegyosztályra vonatkozó egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéknek felel meg.

Referenciaindexek és hozamküszöbök

Hacsak másképp nem jelezzük, a referenciaindexeket vagy hozamküszöböket az alapkezelési és egyéb díjak és jutalékok figyelembe vételével számítjuk ki, a teljeshozam-index alapján.

A félreértések elkerülése érdekében fontos megjegyezni, hogy a sikerdíjak kiszámításával kapcsolatban sem az Alapkezelő, sem a Vagyonkezelők, sem az Ügyviteli Megbízott, sem az indexszolgáltatók nem felelnek a befektetőkkel szemben az irányadó referenciaindex meghatározása során (hanyagságból vagy más okból) elkövetett esetleges hibákért, illetve a referenciaindex késedelmes rendelkezésre bocsátásáért, továbbá nem kötelesek a befektetési jegytulajdonosokat erről értesíteni.

A referenciaindex és a hozamküszöb alapján végzett számítások eredményét, szükség szerint, át kell váltani az adott részalap bázisdevizájára. Ha az abszolút hozamú csoportba tartozó részalapok hozamküszöbe az euró egynapos indexátlagához kötött (EONIA), akkor a sikerdíjat a kérdéses részalap nem euróban elszámolt, árfolyamkockázat ellen fedezett eszközosztálya esetében a fedezett osztály devizájának egynapos indexátlagához kell kötni.

Az F jegyosztály (csak a nem-kötvény részalapok) esetében a teljesítménykalkulációt „árfolyamindex” alapján végezzük, vagyis a referenciaindex és a hozamküszöb alapján végzett teljesítmény-számításoknál az osztalékokat levonjuk.

Master/feeder díjak

Amikor egy feeder-alapnak minősülő részalap a master-alap részvényeibe/befektetési jegyeibe fektet be, a master-alap nem számíthat fel jegyzési vagy visszaváltási jutalékot a részalap által a master-alap részvényeibe/befektetési jegyeibe tett befektetések után.

Amennyiben valamely részalap feeder-alapnak minősül, az általa a master-alap részvényeibe/befektetési jegyeibe tett befektetések miatt fizetendő összes díjat és költségtérítést, valamint mind a feeder-alap, mind pedig a master-alap összesített költségeit közölni kell és azt a jelen Tájékoztatóhoz csatolni kell melléklet formájában. Az Alapkezelőnek az Alap éves beszámolójában be kell mutatnia mind a feeder-alap, mind pedig a master-alap összesített költségeit.

Amennyiben valamely részalap egy másik ÁÉKBV master-alapjának minősül, a master-alap nem számít fel jegyzési jutalékot, visszaváltási jutalékot vagy feltételes halasztott értékesítési jutalékot, átváltási jutalékot a feeder-alapnak.

Jutalékmegosztásra vonatkozó megállapodások

Az Alap Vagyonkezelőinek lehetőségük van jutalékmegosztási vagy hasonló jellegű megállapodásokat kötni. A „best execution” (lehető legjobb szolgáltatás biztosítása) követelménnyel összhangban, ilyen jutalékmegosztási megállapodások általában a Vagyonkezelők és a kijelölt brókerek között jönnek létre. Ezek előírják, hogy a brókernek küldött kereskedési jutalék bizonyos részét tartalékolni kell a harmadik felekkel végzett kutatások kifizetésére. Kutatási szolgáltatás igénybevétele a Vagyonkezelők és a kutatók között létrejött megállapodás függvénye, míg a jutaléknak az üzletkötői és a kutatási munka közötti megosztásáról a Vagyonkezelőnek és az üzletet kötő brókernek kell megállapodniuk egymás között. Az üzletet kötő brókerek jutalékmegosztási megállapodás nélkül és végezhetnek kutatást oly módon, hogy annak ellenértékét levonják az üzletkötési költségekből. A befektetési kutatások és kapcsolódó szolgáltatások igénybevétele lehetővé teszi a Vagyonkezelők számára saját kutatási és elemzési eredményeik kiegészítését, továbbá segítenek megtudni más cégeknél dolgozó személyek és kutatók véleményét és információit. Az ilyen szolgáltatások keretében nem számolható el útiköltség, szállás, reprezentációs költségek, általános irodaszerek vagy ügyviteli szolgáltatások, általános irodai berendezés vagy helyiségbérleti díjak, tagsági díjak, munkabérek, közvetlen készpénzkiadások, ezeket a Vagyonkezelők fizetik.

Hatékony portfóliókezelési technikák

Értékpapír-kölcsönzés

Az értékpapír-kölcsönzési ügyletek során a részalap átmenetileg átruhazza a kölcsönbevevőre az értékpapír tulajdonjogát és az azzal együtt járó összes jogot és előnyöket, amit később a kölcsönbevevő kérésre visszaszolgáltatni köteles. Az értékpapír átmeneti jogos tulajdonosaként a kölcsönbevevő kapja meg az osztalékot, a kamatot, rendelkezik az intézkedési jogokkal stb., majd köteles az összes gazdasági hasznot visszaszolgáltatni a részalapnak. A kölcsönbevevő által a részalapnak fizetett összeg valójában pótolja azt az osztalékot vagy kamatot, amit a részalap akkor kapott volna, ha az értékpapír még mindig saját letétkezelői számláján lenne. A részalapnak megmarad a kölcsönbe adott értékpapírhoz fűződő gazdasági érdeke, és továbbra is ugyanúgy ki van téve az értékpapír árfolyamingadozásainak, mintha az még mindig saját letétkezelői számláján lenne. A részalap és a kölcsönbevevő közötti szerződés értelmében a részalapnak joga van az értékpapírt bármikor, bármilyen okból visszakérni, mint pl.: közgyűlésen történő szavazás céljára.

A kölcsönbe adott értékpapírokért a részalap biztosítékot kap a kölcsönbevevőtől, általában pénz vagy likvid értékpapírok formájában, úgy mint államkötvények vagy részvények. A biztosíték értéke és a kölcsönbe adott értékpapírok értéke közötti árfolyamkülönbséget piaci áron határozzuk meg, vagy naponta elvégezzük értékelését, annak biztosítása érdekében, hogy a kölcsönbe adott értékpapírok mindig elegendő fedezettel legyenek ellátva.

A részalapok nevében eljáró Alapkezelő értékpapír kölcsönzést közvetlenül vagy értékpapír-kölcsönzéssel foglalkozó intézeten keresztül is végezhet, ami lehet elismert klíringintézet vagy ilyen tevékenységre szakosodott hitelintézet is. A résztvevő részalapok által kölcsönbe adott értékpapírokat kölcsönbevevő feleket az Alapkezelőnek előbb jóvá kell hagynia, a kölcsönbevevő jogi és pénzügyi helyzetének kellő értékelés alapján.

Az Alapkezelő igazgatósága jóváhagyta a részalapok részvételét az értékpapír-kölcsönzési programban. Ennek keretében a Deutsche Bank AG és a Brown Brothers Harriman & Co. kapott megbízást a fix hozamú és a részvény részalapok részére az értékpapír-kölcsönzési tevékenység ellátására. Az értékpapír-kölcsönzési tevékenységet ellátó ügynök az általa nyújtott szolgáltatások fejében neki járó díjat visszatartja az értékpapír-kölcsönzési tevékenységből származó bevételből, így a kölcsönbe adott értékpapírokra kapott pénzbiztosíték részalapok általi befektetéséből származó bevétel után járó díjat is. A részalapok Ügyviteli Megbízottja, a Société Générale Bank & Trust az értékpapír-kölcsönzési programmal kapcsolatos ügyviteli szolgáltatásokért díjban részesül. Emellett, az Ügyviteli Megbízott társvállalata, a Pioneer Global Investments Limited az értékpapír-kölcsönzési program monitoringjával és felügyeletével kapcsolatos ügyviteli munkáért szintén díjazásban részesül.

Egy részalap részére végzett értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó minden esetleges többletbevétel az adott részalapot illeti a fenti díjak levonása után. A részalapok értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó nettó árbevételét, az ezzel kapcsolatosan felmerült direkt és indirekt működési költségekkel egyetemben közzé fogjuk tenni a részalapok éves beszámolójában.

Ha valamely részalap az értékpapír-kölcsönzési program keretében pénzt kap biztosítékként, azt (i) csak előzetesen jóváhagyott hitelintézetnél lehet betétként elhelyezni, (ii) csak kiváló minőségű állampapírokba lehet befektetni, (iii) csak fordított repo megállapodás keretében folytatott ügyletekhez lehet felhasználni, azzal a feltétellel, hogy a részalap a pénz teljes összegét bármikor visszakérheti, illetve (iv) csak rövid lejáratú pénzügyi alapokba lehet befektetni; a felügyeleti előírásoknak megfelelő kockázatmegosztás mellett.

Az értékpapír-kölcsönzési programok megvalósításával nem cél a résztvevő részalapok kockázati profiljának megváltoztatása. Mindazonáltal mégis felmerülhetnek bizonyos, az értékpapír-kölcsönzési tevékenységre jellemző kockázatok. Fontos tisztában lenni a kockázatokkal, amelyeket a III. mellékletben (Speciális kockázati szempontok) ismertetünk.

Biztosítékpolitika

A tőzsdén kívüli (OTC) derivatív pénzügyi ügylet, visszavásárlási megállapodás vagy értékpapír-kölcsönzési megállapodás keretében olyan biztosítékot szabad csak elfogadni, amely megfelel többek között az alábbi kritériumoknak:

- (i) Nem pénzbeli biztosíték akkor fogadható el, ha az megfelelően likvid, és szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon keresztül forgalmazott, továbbá transzparens árszerkezetű;
- (ii) A biztosíték értékelését naponta el kell végezni;
- (iii) Nagy áringadozást mutató biztosítékot nem szabad elfogadni, kivéve, ha annak értékét kellően prudens módon csökkentik (angolul „conservative haircut”);
- (iv) Az elfogadott biztosítéknak kiváló minőségűnek kell lennie a kibocsátó hitelminősítése alapján;
- (v) Gondoskodni kell a biztosítékok (ideértve a visszaforgatott pénzbiztosítékot is) megfelelő kockázati megosztásáról ország, piac és kibocsátó szerint;
- (vi) Nem pénzbeli biztosítékot nem szabad eladni, visszaforgatni vagy elzálogosítani.
- (vii) A kapott biztosítéknak bármikor könnyen realizálhatónak kell lennie, és nem szabad azt eladni, visszaforgatni vagy elzálogosítani.

Pénzbiztosítékot a következő célokra lehet felhasználni:

- (i) Betétként lekötni;
- (ii) Kiváló minőségű állampapírokba fektetni;
- (iii) Fordított repo ügylet céljára felhasználni, ahol a pénz bármikor visszakérhető;
- (iv) Rövid lejáratú pénzügyi alapokba fektetni.

Haircut (marzs/levonás) politika

Értékpapír-kölcsönzési programok

Értékpapír-kölcsönzési programban való részvétel esetén a kölcsönbevevőnek biztosítékot kell adnia a kölcsönbeadónak a kölcsönbeadónál jelentkező kölcsönzési kockázat mérséklése érdekében. A biztosíték értékének részvény-kölcsönzési program esetében a kölcsönbe adott értékpapírok értékének minimum 105%-át, fix kamatozású értékpapír-kölcsönzési programok esetében pedig minimum 100%-át kell elérnie. Az elfogadható biztosítékok körét az Alapkezelő határozza meg. Az Alapkezelő jelenleg az ÁÉKBV Irányelv előírásainál is szigorúbb biztosítéki politikát alkalmaz. A biztosítéki politika betartását az értékpapír-kölcsönzési megbízott és a Vagyonkezelő egyaránt szorosan ellenőrzi a piaci események fényében. A biztosíték értékének alakulását naponta figyelik, és azt a piaci árakhoz igazítják. Az Alapkezelő, a Letétkezelő, az Ügyviteli Megbízott és a Vagyonkezelő rendszeres tájékoztatást kap a biztosítékokkal kapcsolatban. Az Alapkezelő igazgatósága jogosult módosítani, illetve törölni az elfogadható biztosítékok listáját, megváltoztatni a haircut politikát és felülvizsgálni az engedélyezett kölcsönügylet-partnerek körét. A Kezelési Szabályzat 16.2 (C) e) pontjának megfelelően, egy adott részalap által kapott biztosítékok állhatnak kizárólag az Amerikai Egyesült Államok, Németország, Franciaország, Olaszország, Belgium, Hollandia, az Egyesült Királyság, Svédország és az euróövezethez tartozó, bármely egyéb elfogadott ország kormánya által kibocsátott vagy garantált értékpapírokból.

Fix kamatozású értékpapír-kölcsönzés

<i>Elfogadható biztosítékok</i>	<i>Haircut</i>
OECD országok államkötvényei	Minimum 0%
OECD országok államkötvényei, vállalati kötvényei, nemzetek feletti szervezetek kötvényei	Minimum 0%, illetve keresztdeviza esetében minimum 3%
OECD országok tőzsdén jegyzett vállalatainak részvényei	Minimum 10%
<i>Részvény-kölcsönzés</i>	
<i>Elfogadható biztosítékok</i>	<i>Haircut</i>
Franciaország, Németország, Hollandia, Svédország, Svájc és az Amerikai Egyesült Államok állampapírai	Minimum 5%

Tőzsdén kívüli (OTC) derivatív pénzügyi ügyletek

Abban az esetben, ha egy tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi ügylethez kapcsolódó partnerkockázat szintje hitelintézeti partner esetében meghaladja az adott részalap eszközértékének 10%-át, illetve más partner esetében az eszközérték 5%-át, úgy a részalapnak a limiten felüli részt fedeznie kell biztosítékkal.

A részalapok csak olyan partnerekkel kötnek tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi ügyleteket (például teljeshozam-csereügyletet vagy ahhoz hasonló jellemzőkkel bíró egyéb derivatív pénzügyi ügyletet), akik szerepelnek az Alapkezelő által összeállított, engedélyezett partnerek listájában. Az engedélyezett partnerek vagy olyan hitelintézetek, amelyek székhelye EU tagállamban található, vagy olyan befektetési vállalkozások, amelyek a MiFID Irányelv szerint engedélyezve lettek és prudenciális felügyelet hatálya alá tartoznak. Az engedélyezett partnerek listája az Alapkezelő engedélyével módosítható.

A tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi ügyletekhez kapcsolódó partnerkockázat mérséklése érdekében biztosítékot kell bekérni. Az elfogadható biztosítékok körét az Alapkezelő határozza meg. Az Alapkezelő jelenleg az ÁÉKBV Irányelv előírásainál is szigorúbb biztosítéki politikát alkalmaz. Tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi ügyletek esetében jellemzően készpénzt és állampapírt lehet elfogadni biztosítékként. Az Alapkezelő jóváhagyásával azonban más értékpapírok is elfogadhatók. Az állampapírok az alábbi országok állampapírjait foglalhatják magukban, nem kizárólagos jelleggel: Amerikai Egyesült Államok, Németország, Franciaország, Olaszország, Belgium, Hollandia, Egyesült Királyság, Svédország és az euróövezethez tartozó, egyéb elfogadott országok. A Kezelési Szabályzat 16.2 (C) e) pontjának megfelelően, egy adott részalap által kapott biztosítékok állhatnak kizárólag az Amerikai Egyesült Államok, Németország, Franciaország, Olaszország, Belgium, Hollandia, az Egyesült Királyság, Svédország és az euróövezethez tartozó, bármely egyéb elfogadott ország kormánya által kibocsátott vagy garantált értékpapírokból.

A biztosíték értékének alakulását naponta figyelik, és azt a piaci árakhoz igazítják. Az Alapkezelő, a Letétkezelő, az Ügyviteli Megbízott és a Vagyonkezelő rendszeres tájékoztatást kap a biztosítékokkal kapcsolatban. Az Alapkezelő igazgatósága állítja össze az engedélyezett partnerek listáját, és határozza meg az elfogadható biztosítékok körét és a haircut politikát. Ezeket az Alapkezelő bármikor jogosult felülvizsgálni és módosítani.

A biztosítékok értékelésénél alkalmazott haircut mértéke mindegyik tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi ügylet esetében minden partnerrel külön, eseti alapon, konzervatív módon kerül megállapításra. A haircutok az egyes biztosítéki megállapodások konkrét feltételeitől, valamint az aktuális piaci gyakorlattól és körülményektől függően kerülnek meghatározásra.

Az Alapkezelő az alábbi irányelvet követi a tőzsdén kívüli ügyletek fedezetül kapott biztosítékok esetében alkalmazandó haircutok elfogadható mértékét illetően. (Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy gyakorlatát bármikor módosítsa.)

Biztosítéki haircutok a partnerkockázat kiszámításához

Biztosíték fajta	A kockázat ugyanabban a devizában áll fenn, mint a derivatíva	A kockázat nem ugyanabban a devizában áll fenn, mint a derivatíva
Készpénz	0%	10%
Államkötvények	10%*	15%*
Nem államkötvények	15%	20%
Egyéb	20%	20%

*Ezek az értékek a biztosítékok lejáratí idejétől függően változhatnak.

A fenti táblázatban található haircutok alkalmazása alól kivételt képezhetnek azok az esetek, ahol minősítési kritériumokat állítottak fel a biztosíték tekintetében.

A kölcsönbevevő partnerekkel kötött szerződések általában küszöbértékeket határoznak meg arra vonatkozóan, hogy mekkora lehet az a fedezetlen kölcsönzési kockázat, amit a felek hajlandóak vállalni anélkül, hogy biztosítékot kérnének. Ezek az értékek általában 0 eurótól 10 millió euróig terjednek. A számlák közötti kisebb áthelyezésekkel járó felesleges költségek elkerülése érdekében minimális áthelyezési összegeket határoznak meg, melyek nagysága jellemzően 250 euró és 1 millió euró között mozog.

Egyéb díjak és költségek

Az egyéb díjakat és költségeket a Kezelési Szabályzat ismerteti. (Lásd a 8. „Az Alapot terhelő díjak és költségek” pontot.)

ALAPKEZELÉS ÉS ÜGYVITEL

Alapkezelő

Az Alap alapkezelője a Pioneer Asset Management S.A. (az „Alapkezelő”), amely a 2010. december 17-i törvény 15. fejezetével összhangban jött létre, és amelyet a Luxemburgi Nagyhercegségben jegyezték be. A Pioneer Asset Management S.A. az UniCredit Bankcsoport tagja. Jegyzett tőkéje 10 000 000 euró, részvényei 100%-a a Pioneer Global Asset Management S.p.A. tulajdonában van, amelynek az UniCredit S.p.A. a kizárólagos tulajdonosa. Az Alapkezelő jelenleg a Pioneer Institutional Funds, a Pioneer S.F., a Pioneer Institutional Solutions, a Pioneer P.F., a Pioneer Investments Ertrag, a Pioneer Investments Chance, a Pioneer Investments Wachstum, a Pioneer Investments Total Return, a CoRe Series, a myNEXT, a Pioneer SICAV, a Pioneer Solutions SICAV és a Pioneer Fund Solutions alapok alapkezelési teendőit is ellátja.

Az Alapkezelőt 1996. december 20-án jegyezték be határozatlan időtartamra. Alapító okiratát a Mémorial hivatalos lap 1997. január 28-án tette közzé. Az alapító okirat 2013. október 4-én módosult utoljára. A módosításokat a Mémorial 2013. október 30-i száma közölte.

Letétkezelő és kifizető

Société Générale Bank & Trust az Alap kinevezett letétkezelője (a „Letétkezelő”). A Letétkezelő a 2010. december 17-i törvény alapján:

- (a) biztosítja, hogy a befektetési jegyeknek az Alap nevében történő, illetve az Alapkezelő által történő értékesítése, kibocsátása, visszaváltása, átváltása és visszavonása az irányadó jogszabályoknak és a Kezelési Szabályzatban foglaltaknak megfelelően történjen;
- (b) biztosítja, hogy a befektetési jegyek értékének kiszámítása az irányadó jogszabályoknak és a Kezelési Szabályzatnak megfelelően történjen;
- (c) végrehajtja az Alapkezelő utasításait, kivéve, ha azok ellentétesek az irányadó jogszabályokkal vagy a Kezelési Szabályzatban foglaltakkal;
- (d) biztosítja, hogy az Alap eszközeit érintő tranzakciók végrehajtása során az ellenérték a szokásos teljesítési határidőkön belül átutalásra kerüljön a részére; és
- (e) biztosítja, hogy az Alap jövedelme a Kezelési Szabályzatban foglaltaknak megfelelően kerüljön felhasználásra.

Az Alap a Letétkezelőt nevezte ki kifizetőjévé (a „Kifizető”). A Kifizető feladata, hogy a Nyilvántartó és az Iktató utasításainak megfelelően kifizesse az Alap befektetési jegy-tulajdonosainak a hozamokat (ha vannak), valamint hogy az Alap nevében kifizesse a befektetési jegyek visszaváltási árát (ha szükség van arra).

A Letétkezelő egy luxemburgi „*Société Anonyme*”, azaz részvénytársaság, amelyet a Felügyelet hitelintézetként jegyezt be.

Ügyviteli megbízott

Az Alapkezelő a Société Générale Bank & Trust-ot nevezte ki ügyviteli megbízottjává (az „Ügyviteli Megbízott”), amely ezen minőségében köteles eleget tenni a luxemburgi

jogszabályokban előírt ügyviteli kötelezettségeknek, így különösen felelős a könyvelésért és a nettó eszközérték kalkulációkért.

Forgalmazó/helyi megbízott

Az Alapkezelő az Alap kinevezett forgalmazója (a „Forgalmazó”). A Forgalmazó feladata az, hogy forgalmazza és reklámozza az egyes részalapok befektetési jegyeit.

A Forgalmazó szerződéseket köthet más megbízottakkal (ideértve a Vagyonkezelők és a Letétkezelő megbízottjait vagy társvállalatait) arra, hogy a világ különböző országaiban – kivéve az Amerikai Egyesült Államokat és annak területeit, illetve a fennhatósága alá tartozó területeket – forgalmazza és reklámozza az egyes részalapok befektetési jegyeit, valamint arra, hogy elvégezzék a kapcsolódó feldolgozási feladatokat.

A Forgalmazó és megbízottjai közreműködhetnek a vételi, visszaváltási és átváltási megbízásoknak az Alap nevében történő összegyűjtésében, és a forgalmazás helyén irányadó helyi jogszabályok függvényében és az érintett befektetési jegy-tulajdonosok beleegyezésével meghatalmazotti szolgáltatást nyújthatnak a közreműködésükkel befektetési jegyeket vásárló befektetők számára.

A megbízottak csak akkor nyújthatnak meghatalmazotti szolgáltatást a befektetők részére, ha (i) olyan ország pénzügyi szektorában tevékenykedő szakmai szervezetek, amelyet az Alapkezelő megítélése szerint általánosságban elismernek a Pénzügyi Akció Munkacsoport (Financial Action Task Force) közreműködő tagjaként, vagy amelyre úgy tekintenek, hogy a luxemburgi jogszabályokban előírtakkal egyenértékű személyazonosítási szabályokat alkalmaz, vagy (ii) a pénzügyi szektorban működő olyan szakmai szervezetek, amelyek a fenti (i) pontban említett jogosult közreműködők fióktelepei vagy minősített leányvállalatai, feltéve, hogy ezek a jogosult közreműködők a rájuk vonatkozó nemzeti jogszabályok, törvényi vagy csoportpolitikán alapuló szakmai előírás alapján kötelesek ugyanazokat az azonosítási intézkedéseket megtenni a külföldön található fióktelepeik és leányvállalataik vonatkozásában, mint amelyek az anyaországban irányadók.

A megbízottak a saját nevükben, de a befektetők meghatalmazottjaként eljárva befektetési jegyeket vásárolhatnak vagy adhatnak el a befektetők megbízásából, és kérhetik ezen tulajdoni változások bejegyzését az Alap nyilvántartásába. A befektetők azonban az alábbiak függvényében közvetlenül, meghatalmazott igénybe vétele nélkül is befektethetnek az Alapba, és ha meghatalmazotton keresztül fektetnek be, akkor is joguk van bármikor megszüntetni a meghatalmazotti megbízást, és kérni a közvetlen tulajdonjoguk bejegyzését a meghatalmazotton keresztül megvásárolt befektetési jegyek tekintetében. Ezek a szabályok nem alkalmazhatók az olyan országokban megkeresett befektetési jegy-tulajdonosokra, ahol meghatalmazott igénybe vétele kötelező vagy megkívánt valamilyen jogi, szabályozói vagy kényszerítő gyakorlati okok alapján.

A Forgalmazó és adott esetben a megbízottak a luxemburgi Nyilvántartó és Iktató kérésére továbbítják a megbízásokat a luxemburgi Nyilvántartó és Iktató részére.

Az Alapkezelő az Alap kinevezett helyi megbízottja (a „Helyi Megbízott”) is egyben.

Nyilvántartó és iktató

Az Alapkezelő a European Fund Services S.A.-t bízta meg a nyilvántartói (a „Nyilvántartó”) és az iktatói (az „Iktató”) teendők ellátásával. A Nyilvántartó és az Iktató feladatai közé tartoznak az Alap befektetési jegyeinek vásárlására, visszaváltására, átváltására vonatkozó megbízások intézése, a pénzáttalások fogadása, a befektetési jegy-tulajdonosokról vezetett nyilvántartás őrzése, a

befektetésiigény-tulajdonosoknak szóló kimutatások, jelentések, értesítések és egyéb dokumentumok postázása, illetve annak ellenőrzése.

A European Fund Services S.A.-t a luxemburgi cégbíróság RC B 77327 szám alatt jegyezte be „*Professionnel du Secteur Financier*”-ként, azaz a pénzügyi szektorban működő szakmai szervezetként. A European Fund Services S.A. a Société Générale kizárólagos leányvállalata.

A Nyilvántartó és az Iktató kinevezésére határozatlan időtartamra került sor az Alapkezelő és a Nyilvántartó és az Iktató között a nyilvántartói és iktatói feladatok elvégzésére létrejött szerződés alapján a szerződés aláírásának dátumától kezdődő hatállyal. A szerződést bármelyik fél bármikor felmondhatja három hónapos felmondási határidővel.

Vagyonkezelők

Az Alapkezelő a Pioneer Investment Management Limited, a Pioneer Investment Management, Inc., a Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, a Pioneer Investment Management SGRpA és a Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd. cégeket nevezte ki az Alap vagyonkezelőivé (a „Vagyonkezelők”).

A Vagyonkezelők tanácsokkal, jelentésekkel és javaslatokkal látják el az Alapkezelőt az Alap alapkezelésével kapcsolatban, és az egyes részalapok portfólióját képező értékpapírok, illetve egyéb eszközök kiválasztásában is tanácsot adnak. A Vagyonkezelők – az Alapkezelő igazgatóságának általános felügyelete és végső felelősségvállalása mellett – napi szinten vásárolnak és adnak el értékpapírokat, és kezelik az Alap portfólióját. A Vagyonkezelők az Alapkezelő jóváhagyása esetén delegálhatják a feladataik egy részét vagy egészét, amely esetben a Tájékoztató értelemszerűen frissítésre kerül.

A Pioneer Investment Management Limited dublini székhelyű vagyonkezelő társaság, amely a Pioneer Global Asset Management S.p.A. vállalatcsoport tagja. A Pioneer Investment Management Limited, Dublin bejegyzésére 1998. június 12-én került sor. A társaság 2014. december 31-én 109 milliárd euró összértékű vagyontömeget kezel. A Pioneer Investment Management Limited felügyeletét az Ír Nemzeti Bank látja el az Európai Közösségek (pénzügyi eszközök piacairól szóló) 2007. évi SI 60. rendeletei (SI No 60 of 2007 European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007) alapján.

A Pioneer Investment Management, Inc. bostoni székhelyű vagyonkezelő társaság, amely a Pioneer Global Asset Management S.p.A. vállalatcsoport tagja. A társaság bejegyzésére 1962. február 15-én került sor. Amellett, hogy ellátja az Alap vagyonkezelői teendőit, a Pioneer Investment Management, Inc., Boston és társvállalatai vagyonkezelői és tanácsadói több intézményi befektetőnek és több mint 25 másik – különféle befektetési célokkal (köztük az Alap befektetési céljaihoz hasonló befektetési célokkal) működő – befektetési alapnak. A Pioneer Investment Management, Inc. és társvállalatai 2014. december 31-én 69,4 milliárd amerikai dollár összértékű vagyontömeget kezeltek.

A Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH müncheni székhelyű vagyonkezelő társaság, amely a Pioneer Global Asset Management S.p.A. vállalatcsoport tagja. A Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH bejegyzésére 1990. április 5-én került sor. A társaság 2014. december 31-én 14,5 milliárd euró összértékű vagyontömeget kezel. A Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH felügyeletét a német Pénzügyi Szolgáltatások Szövetségi Felügyelete (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) látja el a német törvények alapján.

A Pioneer Investment Management SGRpA milánói székhelyű vagyongazdálkodó társaság, amely a Pioneer Global Asset Management S.p.A. csoportvállalat tagja. A Pioneer Investment Management SGRpA bejegyzésére 1987. december 4-én került sor. A társaság 2014. december 31-én 91,7 milliárd euró összértékű vagyontömeget kezelt. A társaság felügyeletét az Olasz Nemzeti Bank (Banca d'Italia) és az olasz Tőzsdefelügyeleti Bizottság (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) látja el.

A Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd. Angliában és Walesben bejegyzett vagyongazdálkodó társaság, amely zártkörű részvénytársaságként működik. Bejegyzésére 1984. augusztus 20-án került sor 1842259 cégjegyzékszám alatt. A Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd. 2013. december 31-én 6,5 milliárd amerikai dollár összértékű vagyontömeget kezelt. Végző tulajdonosa a Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. holdingvállalat. A Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd. működését az Egyesült Királyság Pénzügyi Szolgáltatások Felügyelete (Financial Services Authority) engedélyezte (FRN 121816), illetve felügyeli.

Az egyes részalapok vagyongazdálkodási feladatai a következőképpen oszlanak meg:

Pioneer Investment Management Limited, Dublin:

- Euro Liquidity,
- Euro Short-Term,
- Euro Cash Plus,
- Euro Corporate Short-Term,
- Euro Bond,
- Euro Aggregate Bond,
- Euro Corporate Bond,
- Global Investment Grade Corporate Bond,
- Global GDP-weighted Government Bond,
- High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015,
- Emerging Markets Corporate Bond 2016,
- Europe Recovery Income 2017,
- Euro Strategic Bond,
- Euro High Yield,
- Emerging Markets Corporate High Yield Bond,
- Emerging Markets Bond Local Currencies,
- Emerging Markets Bond,
- Emerging Markets Corporate Bond,
- Emerging Markets Bond Short-Term,
- Absolute Return Bond,
- Absolute Return Currencies,
- Absolute Return European Equity,
- Absolute Return Asian Equity,
- European Equity Long/Short,
- Sterling Absolute Return Bond,
- Global Multi-Asset,
- Euroland Equity,
- Core European Equity,
- Top European Players,
- European Equity Value,
- European Potential,
- European Research,
- Italian Equity,
- Global Equity Target Income,

- Global Ecology,
- Emerging Markets Equity,
- Emerging Europe and Mediterranean Equity,
- Asia (Ex. Japan) Equity,
- China Equity,
- Indian Equity,
- Russian Equity,
- Latin American Equity,

Pioneer Investment Management, Inc., Boston:

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

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Munich:

- Commodity Alpha,
- Real Assets Target Income,
- Global Multi-Asset Target Income,
- European Equity Target Income,

Pioneer Investment Management SGRpA, Milan:

- Absolute Return Multi-Strategy,
- Absolute Return Multi-Strategy Growth,
- Global Multi-Asset Conservative.

A Global Aggregate Bond részalappal kapcsolatos vagyongazdálkodási feladatokat a Pioneer Investment Management Limited, Dublin és a Pioneer Investment Management, Inc., Boston közösen látja el.

Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd.:

- Japanese Equity.

Részvagyonkezelők

A Vagyonkezelők részvagyonkezelőket (a „Részvagyonkezelők”) jelölhetnek ki abból a célból, hogy egyes részalapok vagyonkezelési feladatainak ellátásában segédkezzenek. Részvagyonkezelő kinevezésekor a Tájékoztató frissítésre kerül.

A Részvagyonkezelők a Vagyonkezelő általános felügyelete és végső felelősségvállalása mellett napi szinten vásárolhatnak és adhatnak el értékpapírokat, illetve kezelhetik az érintett részalapok teljes portfólióját, vagy azoknak egy részét.

A Global Multi-Asset részalap és a European Potential részalap részvagyonkezelője a Pioneer Investment Management SGRpA.

ÁTTEKINTÉS

Alapkezelő, helyi megbízott és forgalmazó

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

Igazgatóság

Elnök:

- Patrick ZURSTRASSEN, több alapkezelő társaság igazgatóságának tagja, luxemburgi lakos.

Tagok:

- David HARTE, Pioneer Investment Management Limited, a „Befektetési Tevékenységek” globális szintű vezetője, írországi lakos;
- Claude KREMER, az Arendt & Medernach cégtársa, luxemburgi lakos;
- John LI, több társaság – ideértve alapokat és a pénzügyi szektorban tevékenykedő egyéb vállalkozásokat – független igazgatója, luxemburgi lakos;
- Corinne MASSUYEAU, Pioneer Global Investments Limited, az „Értékesítés-Menedzsment – Nemzetközi és Nyugat-Európa” vezetője, franciaországi lakos;
- Enrico TURCHI, ügyvezető igazgató, Pioneer Asset Management S.A., luxemburgi lakos.

Letétkezelő és kifizető

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Ügyviteli megbízott

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

Nyilvántartó és iktató

European Fund Services S.A.
28-32, Place de la gare
L-1616 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

Vagyonkezelők

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

Pioneer Investment Management, Inc.
60, State Street
Boston, MA 02109-1820
U.S.A.

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH
Arnulfstraße 124 - 126
D-80636 Munich
Germany.

Pioneer Investment Management SGRpA
Piazza Gae Aulenti 1 – Tower B
I-20154 Milan
Italy.

Mitsubishi UFJ Asset Management (UK) Ltd.
24, Lombard Street
London EC3V 9AJ
United Kingdom.

A Global Multi-Asset részalap és a European Potential részalap részvagyonkezelője

Pioneer Investment Management SGRpA

Az Alap könyvvizsgálója és az Alapkezelő törvényes könyvvizsgálója

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

Jogi tanácsadó

Arendt & Medernach
14, Rue Erasme
L-2082 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg.

JOGI ÉS ADÓÜGYI SZEMPONTOK

Az Alapra és az Alapkezelőre a luxemburgi jogszabályok vonatkoznak.

A befektetőknek figyelembe kell venniük, hogy a helyi felügyeleti hatóságok által biztosított védelem az Alapra esetleg nem terjed ki. Javasoljuk, hogy a befektetők e tekintetben további tájékoztatás végett konzultáljanak személyes pénzügyi tanácsadójukkal.

Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés a különböző befektetők esetében eltérő jogi követelményekkel, devizakorlátozásokkal és adókövetkezményekkel járhat. Az Alapkezelő nem garantálja, hogy az egyes befektetők valóban jogosultak az Alap befektetési jegyeinek a megvásárlására. Javasoljuk, hogy a leendő befektetők a befektetésről való döntésüket megelőzően konzultáljanak jogi és adótanácsadójukkal ezen kérdéskört illetően.

Luxemburgi adójogszabályok

Az alábbi általános összefoglaló a jelen Tájékoztató kibocsátásának időpontjában hatályos luxemburgi adójogszabályokon alapul, a jövőben a jogszabályi háttér csakúgy, mint a gyakorlat változhat. Az összefoglaló kizárólag előzetes tájékoztatási célokat szolgál, és nem célja, hogy átfogó leírást adjon a leendő befektetőre és az Alap befektetési jegyeivel végzendő ügyletekre vonatkozó adójogszabályokról, és nem minősül sem jogi-, sem adótanácsadásnak. Javasoljuk, hogy a befektetők konzultáljanak a saját szaktanácsadóikkal azt illetően, hogy az Alapba történő befektetés esetén az állampolgárságuk, bejegyzésük, telephelyük, illetve lakhelyük szerinti és más olyan országok irányadó jogszabályai, ahol adófizetésre kötelezettek lehetnek, milyen következményekkel járhatnak rájuk nézve. A befektetőknek szem előtt kell tartaniuk, hogy az adott országokban a kapott jövedelmek és osztalékok, illetve realizált nyereségek különadó-kötelesek lehetnek. Javasoljuk, hogy a befektetők vegyék fel a kapcsolatot saját adótanácsadóikkal annak megvizsgálására, hogy befektetési-jegy-tulajdonosként milyen mértékű adófizetési kötelezettség terheli őket (ha van) a lakhelyük, telephelyük szerinti országokban, illetve más érintett országokban.

A hatályos luxemburgi jogszabályok értelmében az Alapot az egyes naptári negyedévek végén fennálló nettó eszközértéke alapján kalkulált és negyedévente fizetendő, a nettó eszközértékének évi 0,05%-át kitevő jegyzési adó (*taxe d'abonnement*) terheli.

Mindössze évi 0,01% mértékű csökkentett adó fizetendő azonban azon részalapok esetében, amelyek kizárólag pénzügyi eszközökbe fektetnek, vagy hitelintézeteknél helyeznek el betéteket, illetve amelyeknek befektetési jegyeit vagy befektetési-jegy-osztályait egy vagy több intézményi befektető részére tartják fenn.

A csökkentett mértékű jegyzési adó (*taxe d'abonnement*) a Euro Short-Term, a U.S. Dollar Short-Term, a Euro Cash Plus, a Euro Liquidity és az Absolute Return Currencies részalapok, továbbá valamennyi részalap I, J, S és X befektetési-jegy-osztálya esetében alkalmazandó.

A jegyzési adó (*taxe d'abonnement*) alól mentesül:

- az a részalap, amely más KBV befektetési jegyeibe fektet be, mivel az adott KBV egyszer már megfizette a jegyzési adót (*taxe d'abonnement*);
- az a részalap, (i) amelynek befektetési-jegy-osztályait intézményi befektetők részére értékesítik, (ii) amely kizárólag pénzügyi eszközökbe fektet vagy hitelintézeteknél helyez el betéteket, (iii) amelynek esetében a portfólió súlyozott maradványlejárata nem haladja meg

a 90 napot, (iv) amely a lehető legmagasabb minősítést kapta egy elismert minősítő cégtől; illetve

- az a részalap, amelynek befektetési jegy-osztályait (i) foglalkozási nyugdíjcélú tartalék képzésének céljára létrejött intézmények vagy a munkavállalók javát szolgáló azonos csoportba tartozó, hasonló befektetési eszközök számára tartják fenn, vagy (ii) az (i) pontban említett csoportok azon vállalkozásai számára tartják fenn, amelyek a rendelkezésükre álló pénzeket abból a célból fektetik be, hogy nyugdíjjuttatásban tudják részesíteni a munkavállalóikat.

A hatályos luxemburgi adójogszabályok és a megtakarításokból származó kamatjövedelem adóztatásáról szóló 2003/48/EK tanácsi irányelv („EU megtakarítási irányelve”) végrehajtásáról 2005. június 21-én elfogadott törvény értelmében, illetve a Luxemburg és az Európai Unió bizonyos alárendelt területei között létrejött több szerződés alapján, Luxemburgban az Alaptól vagy kifizetőjétől a befektetési jegy-tulajdonosoknak fizetett hozamok után nem fizetendő forrásadó.

Az EU megtakarítási irányelve szerinti luxemburgi kifizető 2005. július 1-jétől kezdve köteles forrásadót fizetni az olyan kamatok és egyéb hasonló jövedelmek után, amelyeket magánszemélyeknek vagy maradványentítéseknek (a „maradványentítések”) (illetve bizonyos körülmények között azok javára) fizet az EU megtakarítási irányelvének 4.2. cikkével összhangban. Ugyanez a szabályozás vonatkozik az alábbi területeken illetőséggel bíró magánszemélyek, vagy ott megalakult maradványentítések részére folyósított fizetésekre is: Aruba, Brit Virgin-szigetek, Guernsey, Man-sziget, Jersey, Montserrat és a korábbi Holland Antillák. A forrásadó mértéke 2011. július 1-jétől 35%.

Az EU megtakarítási irányelve értelmében vett kamatfizetések közé tartoznak (i) a részalap kamatfizetéseiből származó nyereség-kifizetései, ha a részalap eszközeinek több mint 15%-át hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti, és (ii) a befektetési jegyek értékesítésekor, visszafizetésekor vagy visszaváltásakor realizált jövedelem, ha az Alap eszközeinek több, mint 25%-át közvetlenül vagy közvetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti – olyan mértékig, amilyen mértékben az ilyen jövedelem kamatfizetésből származó közvetlen és közvetett nyereségnek felel meg.

A befektetési jegyek készpénz ellenében történő kibocsátását nem terheli semmilyen tőke- vagy egyéb arányos regisztrációs adó Luxemburgban.

Az Alap alapkezelője folytán áfa-fizetésre kötelezett adóalanynak minősül Luxemburgban, az előzetesen felszámított áfa levonásának jogával azonban nem élhet. Luxemburgban az alapkezelői szolgáltatások áfa-mentesek. Az Alapnak, illetve az Alapkezelőnek nyújtott egyéb szolgáltatások áfa-kötelesek lehetnek, és emiatt szükség lehet arra, hogy az Alapkezelő Luxemburgban bejelentkezzen az áfa-körbe azért, hogy önbevallással rendezni tudja a külföldről származó adóköteles szolgáltatások (illetve bizonyos mértékig áruk) után Luxemburgban fizetendő áfát.

Elviekben nem keletkezik áfa-fizetési kötelezettség Luxemburgban az Alap által a befektetési jegy-tulajdonosok részére teljesített kifizetések után, mivel ezekre a kifizetésekre az Alap befektetési jegyeinek a megvásárlásával összefüggésben került sor, és ezen okból kifolyólag ezek nem minősülnek adóköteles szolgáltatásért kapott ellenértéknek.

ADÓZÁS AZ EGYESÜLT KIRÁLYSÁGBAN

Az alábbi - teljes egészében olvasandó - összefoglaló általános útmutatást ad az Alappal és az Alapba történő befektetésekkel kapcsolatos egyesült királyságbeli adózásról, és az ebben a fejezetben az adókra tett utalások az Egyesült Királyságban alkalmazott adókra utalnak, kivéve, ha a kontextus másképp diktálja. Az összefoglaló - hacsak az alábbiakban kifejezetten nincs másképp jelezve - nem foglalkozik az Alapba történő befektetések összes lehetséges adókövetkezményével, illetve az egyes befektetői kategóriákat érintő minden lehetséges adókövetkezménnyel; egyes befektetésekre vagy befektetői kategóriákra speciális adójogszabályok vonatkozhatnak. Az összefoglaló az Egyesült Királyságban jelenleg hatályos jogszabályokon és az Egyesült Királyság vám-és adóhivatalának (HM Revenue & Customs) (az „HMRC”) jelenlegi gyakorlatán alapul, amelyek a jövőben változhatnak. Az összefoglaló azonban a legjobb ismereteink szerint helytálló 2013. október 31-én. Semelyik alapkezelő, vagyonkezelő, illetve ezek semelyik tisztségviselője, igazgatója, tagja, alkalmazottja, tanácsadója vagy megbízottja nem vállal felelősséget az összefoglaló helytállóságát illetően. Az Alap egyes befektetőinek az adózása az egyéni körülményeiktől függ, és akár változhat is. Azt javasoljuk minden leendő befektetőnek - ideértve azt, aki egyesült királyságbeli adóilletőségű vagy azzá válhat, vagy aki külföldi adóilletőségű és ezért a saját országa szerinti adójogszabályok hatálya alá esik -, hogy megfelelő tanácsadást vegyen igénybe azzal kapcsolatban, hogy milyen adókövetkezményekkel jár reá nézve az, ha befektet az Alapba.

Azon befektető tekintetében, aki az Egyesült Királyságban történő adózás szempontjából átlátható, a jelen összefoglalót alapvetően úgy kell olvasni, mintha az az érintett jogalany tagjaira, illetve értelemszerűen magára a befektetőre vonatkozna, és amennyiben az adott tagok átláthatók adózás szempontjából, akkor az összefoglalót úgy kell olvasni, mintha az az adott tagokban lévő tagokra vonatkozna és így tovább.

Minden befektetőnek az azon részalap által realizált jövedelem fajtájától függően kell adóznia az alábbiakban tárgyalta szerint, amelyben a befektetése van.

A. Az Alap adózása az Egyesült Királyságban

Az alábbi B5. bekezdést figyelembe véve, az HMRC-nek a jövedelmek és az adóköteles nyereségek utáni adózás szempontjából átláthatóként kell kezelnie az Alapot, vagyis a szóban forgó adók szempontjából nem önálló adóalanyként kell kezelnie az Alapot.

Azon részalapokat figyelembe nem véve, amelyek az Egyesült Királyság adójogszabályai hatálya alá tartozó kereskedési tevékenységet folytatnak az Egyesült Királyságban vagy más módon egyesült királyságbeli forrásból származó üzleti bevételt termelnek, és az alábbi 1.2. bekezdésben foglaltak fenntartásával, azok a befektetők, akik nem egyesült királyságbeli illetőségűek, soha nem voltak azok, illetve nem lesznek azok, nem adóztathatók meg az Egyesült Királyságban az Alap nem egyesült királyságbeli forrásból származó befektetési bevétele és a nem-egyesült királyságbeli eszközök eladásából származó tőkenyeresége tekintetében. Az ilyen befektetők azonban az egyesült királyságbeli forrásból származó, bizonyos típusú jövedelmek és bizonyos egyesült királyságbeli eszközök eladásából származó tőkenyereségek után az alábbiakban tárgyalta szerint megadóztathatók az Egyesült Királyságban.

Azon részalap esetében, amely kereskedési tevékenységet folytat az Egyesült Királyságban vagy más módon egyesült királyságbeli forrásból származó üzleti bevételt termel, a befektetők az Egyesült Királyságban üzleti bevételhez jutó és/vagy az Egyesült Királyságban kereskedési tevékenységet folytató személyekre vonatkozó irányelvek alapján, és nem feltétlenül a jelen összefoglaló más részében leírtak alapján adóznak.

B. A befektetők adózása

1. Általános

- 1.1. Az alábbi 1.2. és B5. bekezdést figyelembe véve, minden befektetőnek saját felelőssége, hogy teljesítse az Alapban lévő befektetéséből származó jövedelem vagy adóköteles nyereség utáni adófizetési kötelezettségét. A befektetőknek általában a saját adóbevallásukban kell feltüntetniük az Alap jövedelméből és tőkenyereségéből rájuk eső részt.
- 1.2. Azok a befektetők, akik nem-egyesült királyságbeli illetőségűek, és akik az üzleti tevékenységük keretében tulajdonolnak részesedést az Alapban (pl. a pénzügyi kereskedők, vagyis például a bankok), úgy kezelhetők, mint akik az üzleti tevékenységük érintett részét egyesült királyságbeli telephelyen vagy fióktelepen, vagy egyesült királyságbeli képviselőként eljáró megbízotton keresztül folytatják (pl. egyesült királyságbeli illetőségű vagyongazdálkodó), és az esetükben az adott telephelynek, fióktelepnek vagy megbízottnak tulajdonítható nyereségük adóztatható meg. A fentieknek megfelelően, az Alapkezelőnek ilyen esetekben jogában áll visszatartania az ilyen befektető tényleges vagy becsült társasági adó vagy személyi jövedelemadó fizetési kötelezettségének megfelelő összeget, és azt eljuttatni az HMRC-nek. Ezen túlmenően, az ilyen befektető adófizetési kötelezettsége az Egyesült Királyságban üzleti bevételhez jutó és/vagy az Egyesült Királyságban üzleti tevékenységet folytató személyekre vonatkozó irányelveken, és nem feltétlenül a jelen összefoglaló más részében leírtakon alapul.

2. Jövedelem

Osztalékok

- 2.1. A jelen és a következő bekezdés alkalmazásában az “osztalékok” nem foglalják magukban a (későbbiekben tárgyalt) offshore alapoktól származó kamatfizetéseket. A nem-egyesült királyságbeli illetőségű (és az adózás szempontjából nem az Egyesült Királyságban kereskedési tevékenységet folytató személynek minősülő) befektetőknek nem kell adózniuk az Egyesült Királyságban az Alapban lévő befektetésükből származó osztalékok után. A társasági adó hatálya alá eső befektetők mentességet kaphatnak az egyesült királyságbeli és a nem-egyesült királyságbeli cégektől kapott osztalékok egy bizonyos része vagy teljes egésze után történő társaságiadó-fizetés alól; minden esetben attól függően, hogy az osztalékfizetés alóli mentességre vonatkozó konkrét feltételek teljesülnek-e. Más egyesült királyságbeli illetőségű befektetőknek rendszerint jövedelemadót kell fizetniük a kapott osztalékok után, amennyiben azonban a következő bekezdésben meghatározott négy körülmény bármelyike fennáll, akkor általában jogosultak a vissza nem fizethető jövedelemadó-követelés egy adott részére (ez jelenleg a kifizetett osztalék egykilencede, szükség szerint felbruttósítva úgy, hogy az osztalék után a nem az Egyesült Királyságban fizetendő adó figyelembe legyen véve), ami levonható a befektető arra az évre vonatkozó jövedelemadó-fizetési kötelezettségéből, amikor az osztalékfizetés történt vagy a befektető arra az évre vonatkozó jövedelemadó-fizetési kötelezettségéből, amikor a nem-egyesült királyságbeli cégtől származó osztalék az Egyesült Királyságban meg lett adóztatva.
- 2.2. Az alábbi körülmények esetében lehet hozzájutni a vissza nem fizethető jövedelemadó-követeléshez: először is, ha az osztalékot egyesült királyságbeli illetőségű cég fizette; másodszor, ha az osztalékot adózás szempontjából “offshore alapnak” minősülő cég fizette; harmadszor, ha az osztalékot kapó befektető (egyes kapcsolt személyekkel együtt)

a kifizető cég kibocsátott részvénytőkéjének/kibocsátott részvénytőkéje adott osztályának 10%-nál kisebb hányadát birtokolja; negyedszer, ha adókedvezmény-rendszerre vonatkozó rendelkezésre tekintettel, az osztalékot fizető cég olyan és csakis olyan országban illetőséggel bíró cég, amellyel az Egyesült Királyság a kettős adóztatás elkerüléséről szóló olyan egyezményt kötött, amely megfelelő rendelkezést tartalmaz az egyenlő bánásmódra vonatkozóan, és olyan cég, amely nincs kizárva az adott egyezmény által biztosított bármely kedvezményből.

Kamat és hitelek

- 2.3. A nem-egyesült királyságbeli illetőségű (és adózás szempontjából nem az Egyesült Királyságban kereskedési tevékenységet folytató személynek minősülő) befektetőknek nem kell adózniuk az Egyesült Királyságban az Alapban lévő befektetésükből származó kamatok után. Ez alól kivételt képeznek az egyesült királyságbeli forrásból származó kamatok, amelyek után általában 20 százalékos forrásadót kell fizetni. Minden érintett befektetőnek az egyesült királyságbeli forrásból származó kamat után az Egyesült Királyságban fennálló adófizetési kötelezettsége a forrásadóból reá jutó résznek megfelelő összegre korlátozódik. Az adott forrásadóból a befektetőre jutó rész egy bizonyos része vagy teljes egésze visszafizetésre kerülhet, ha a befektető olyan országban illetőséggel bíró személy, amellyel az Egyesült Királyság a kettős adóztatás elkerüléséről szóló megfelelő egyezményt kötött.
- 2.4. A társasági adó hatálya alá eső befektetőknek figyelembe kell venniük az Alap hiteleivel kapcsolatos kötelezettségek és követelések megfelelő részét. Az ilyen befektetőknek vissza kell tudniuk igényelni az Egyesült Királyságból származó kamatból levont jövedelemadó-rájuk eső részt. Más egyesült királyságbeli illetőségű befektetők jövedelemadó-fizetésre kötelezhetők a kamatok után, és őket úgy kell kezelni, mint akik kifizették az Egyesült Királyságból származó kamatból levont jövedelemadó-rájuk eső részének megfelelő összegű jövedelemadót.

Nyugdíjalapok és más adómentességet élvező szervezetek

- 2.5. Az Egyesült Királyságban bizonyos jövedelmek után adómentességet élvező befektetők nem adóztathatók meg az Alaptól származó adómentes jövedelmek után. Ez azért van így, mert - a fentiekben leírtak szerint - az Alap jövedelméből rájuk eső részt úgy kell kezelni, mintha az az egyes befektetőknél, és nem az Alapnál jelentkezett volna.

Eszközök külföldre történő átruházása

- 2.6. Léteznek olyan jogszabályok, melyek célja, hogy megakadályozzák azt, hogy az egyesült királyságbeli illetőségű magánszemélyek az eszközök átruházásával elkerüljék a jövedelemadó-fizetést (ideértve jogok létrehozását) úgy, hogy a jövedelem nem-egyesült királyságbeli illetőségű vagy nem az Egyesült Királyságban székhellyel rendelkező személynél (ideértve a cégeket) merüljön fel, de ugyanakkor az átruházó legyen jogosult élvezni a jövedelmet. Ilyen körülmények esetében, az adott személy jövedelme az egyesült királyságbeli illetőségű átruházó jövedelmeként kezelhető, és ennek megfelelően adóztatható meg. Előfordulhat például, hogy az Alap olyan nem-egyesült királyságbeli illetőségű vagy nem az Egyesült Királyságban bejegyzett cégekben bír részesedéssel, amelynél jövedelem keletkezik. Az eszközök külföldre történő átruházására vonatkozó jogszabályok alapján az egyesült királyságbeli illetőségű magánszemély befektető megadóztatható az ilyen jövedelem után. Ezek a jogszabályok azonban nem vonatkoznak minden olyan helyzetre, amikor nem egyesült királyságbeli illetőségű személynél jelentkezik jövedelem. Felmentés kérhető a jogszabályok alkalmazása alól például akkor, ha nem adóelkerülésről van szó.

Az EU Megtakarítási Irányelve és egyéb jelentéstételre vonatkozó jogszabályok

- 2.7. A megtakarításokból származó kamatjövedelmek adóztatásáról szóló 2003/48/EK irányelv (az EU Megtakarítási Irányelve), a bizonyos alárendelt területekkel kötött bizonyos szerződések és a Megtakarítási Irányelv végrehajtásáról és a fenti szerződések végrehajtásáról szóló törvények értelmében, az EU valamely tagállamában vagy más alárendelt területen teljesített és az EU más tagállamában vagy más alárendelt területen illetőséggel bíró magánszemély befektetők által kapott vagy ilyen személyek részére biztosított kamatfizetések után forrásadót kell fizetni, vagy ezeket jelenteni kell abban a tagállamban vagy alárendelt területen, ahol a kamatfizetés történt. Már be lettek nyújtva javaslatok a Megtakarítási Irányelv módosítására, amelyek elfogadásuk esetén kiterjeszthetik a Megtakarítási Irányelv alkalmazási körét. Még nem tudni, hogy a Tanács el fogja-e fogadni bármelyik javaslatot (akár a benyújtott formában, akár más formában), és hogy az egyes tagállamok és alárendelt területek hogyan fogják megvalósítani az esetlegesen elfogadott javaslatokat. A fenti jogszabály vagy az Alap fennállásának ideje alatt érvényben lévő bármely más olyan jogszabály következtében, amelynek értelmében jelentéstételre lehet szükség vagy jelentéstételt írhatnak elő, a befektetőket megkérhetik arra, hogy jóváhagyásukat adják egy adott lépéshez (ideértve bármilyen jelentéstételt) vagy hogy beleegyezzenek abba, hogy minden olyan információt és dokumentumot átadnak az Alapkezelőnek az Alapkezelő ez irányú írásbeli kérésétől számított 14 napon belül, vagy akár az Alapkezelő által ésszerűen előírt rövidebb határidőn belül, amit az Alapkezelő e tekintetben megkövetel.

3. Tőkenyereség

A befektetők adóköteles nyereségének adózása

- 3.1. Az alábbi 5B. bekezdést figyelembe véve, amennyiben az Alap valamely eszközét harmadik fél részére értékesítik, akkor minden olyan befektető, akinek részesedése van az adott eszközben, úgy kezelendő, mintha az adott eszközben lévő részesedését eladta volna. Az ilyen értékesítésből származó nyereség vagy veszteség tőkenyereségnek, illetve tőkeveszteségnek minősül. Az értékesítésből származó bevételből és a vásárlás költségéből az egyes befektetőkre jutó részt az adott befektetők szóban forgó eszközben lévő részesedésének megfelelően kell kiszámítani.

Nem egyesült királyságbeli illetőségű személyek

- 3.2. Az 1.2.A. és B. bekezdéseket figyelembe véve, a nem-egyesült királyságbeli illetőségű befektetőknek nem kell adót fizetniük az Egyesült Királyságban az adóköteles nyereségük után. A magánszemély befektető ilyen nyeresége azonban megadóztatható akkor, amikor a magánszemély-befektető öt teljes adóévnél rövidebb idejű távollét után visszatér az Egyesült Királyságba (ide nem számítva a távozás, illetve a visszatérés évét) abban az esetben, ha az adott nyereség a távollét ideje alatt keletkezett.

Nyugdíjalapok és más adómentességet élvező szervezetek

- 3.3. Az Egyesült Királyságban az adóköteles nyereségek tekintetében adómentességet élvező befektetők nem adóztathatók meg az Alap által végrehajtott eladások után realizált, illetve az Alap által végrehajtott eladások után realizáltként kezelt tőkenyereségek után. Ez azért van így, mert az Alap eszközeinek megvásárlását vagy eladását úgy kell kezelni, mintha azt a befektetők hajtották volna végre.

Adóköteles nyereség betudása

- 3.4. Az egyesült királyságbeli illetőséggel bíró befektetők az adóköteles nyereség betudására vonatkozó egyes jogszabályok hatálya alá eshetnek. Ezek a jogszabályok akkor alkalmazhatók, ha az Alap 25 százaléknál nagyobb közvetlen vagy közvetett részesedéssel bír olyan nem-egyesült királyságbeli illetőségű cégben, amely “zárt” részvénytársaságnak minősülne akkor, ha egyesült királyságbeli illetőségű lenne. “Zárt” részvénytársaság például az a tőzsdén nem jegyzett cég, amelyet mintegy öt vagy kevesebb tulajdonos birtokol, bizonyos társult személyek (ideértve az üzlettársakat) jogait összegyűjtve az adózás miatt.
- 3.5. E jogszabályok következtében elfordulhat, hogy egy ilyen befektetőt úgy kezelnek, mintha a cégnél (pl. az adott cég bármely befektetésének az értékesítésekor) jelentkező adóköteles nyereség egy része közvetlenül az adott befektetőnél jelentkezett volna, függetlenül attól, hogy a cég teljesített-e bármilyen fizetést az Alap részére, vagy sem. A befektetőnél jelentkező adóköteles nyereségrész a befektető adott cégben lévő részesedésével arányos nyereség. Attól függően azonban, hogy a cég mely országban bír illetőséggel, illetve a befektető saját körülményeitől függően, a befektető adómentességgel élhet, ha érvényben van kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény, mely esetben az adóköteles nyereség betudására vonatkozó jogszabályok nem alkalmazhatók.
- 3.6. Érdemes megjegyezni, hogy “indíték” vizsgálaton alapuló mentességgel lehet élni akkor, ha a vizsgálat kimutatja, hogy sem az eszköz cég által történő eladása, illetve megvásárlása, sem annak tulajdonlása nem olyan konstrukció vagy megállapodás részét képezte, amelynek fő célja a tőkenyereség utáni adó vagy a társasági adó elkerülése volt.

4. Az ellenőrzött külföldi társaságokra vonatkozó jogszabályok alkalmazása

- 4.1. Az egyesült királyságbeli illetőséggel bíró cégbefektetőknek figyelemmel kell lenniük arra, hogy azok a nem-egyesült királyságbeli illetőséggel bíró cégek, amelyekben az Alap közvetlen vagy közvetett részesedéssel rendelkezik “ellenőrzött külföldi társaságnak” minősülhetnek. Az ellenőrzött külföldi társaság nyeresége, amelynek kiszámítása alapvetően az Egyesült Királyságban a társasági adóra vonatkozó irányelvek alapján történik, bizonyos körülmények esetében felosztható egy egyesült királyságbeli illetőségű cégre, mely esetben a felosztott összeg után társasági adót kell fizetni akkor, ha az adott egyesült királyságbeli illetőségű cégre és bizonyos kapcsolt vagy társult személyekre (ideértve az üzlettársakat) felosztott összeg az ellenőrzött külföldi társaság teljes nyereségének minimum 25 százalékát eléri.
- 4.2. A 2010. évi adótörvény 9A. részében (Nemzetközi és egyéb rendelkezések) foglalt jelentős változtatásoknak az ellenőrzött külföldi társaságokra vonatkozó jogszabályokba történő átvezetése megtörtént. Az ellenőrzött külföldi társaságok 2013. január 1-jével vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakaira már ezek a módosított jogszabályok alkalmazandók. Azok a befektetők, akik úgy gondolják, hogy ezek a jogszabályok vonatkozhatnak rájuk, kérjenek tanácsot ez ügyben. A fentiekén túlmenően, az Európai Unióban illetőséggel bíró cégek esetében az EU letelepedés szabadságáról szóló törvénye korlátokat közé szoríthatja az ellenőrzött külföldi társaságokra vonatkozó jogszabályok alkalmazását.

5. Az offshore alapokra vonatkozó jogszabályok alkalmazása

- 5.1. Léteznek olyan jogszabályok, amelyek befolyásolják az olyan formákban lévő befektetések, illetve olyan formáktól származó hozamok Egyesült Királyságban történő megadóztatását, amelyek “offshore alapnak” minősülnek. Valószínűsíthetően mindegyik

részalap mindegyik befektetési jegy-osztálya (alosztálya) önálló offshore alapnak fog minősülni az Egyesült Királyságok offshore alapokra vonatkozó jogszabályai alkalmazásában (a 2010. évi adótörvény 8. része (Nemzetközi és egyéb rendelkezések)).

- 5.2. Az offshore alapokban lévő befektetések és az offshore alapoktól származó hozamok után történő adózás attól függ, hogy az offshore alap "jelentéstevő alap" státuszt kapott-e. Az Alapkezelőnek szándékában áll jelentéstevő alap státuszt elérni az Alap néhány, de nem feltétlenül mindegyik azon befektetési jegye (vagy azok alosztályai) tekintetében, amely offshore alapnak minősül.
- 5.3. Az offshore, de nem jelentéstevő alapnak minősülő befektetési jegy-osztályok (alosztályok) esetében az adott befektetési jegyek értékesítésékor realizált nyereség jövedelemként adóköteles az egyesült királyságbeli adóalanyoknál, a vonatkozó marginális adókulcs alkalmazása mellett. Egyes meghatározott esetekben adómentességgel lehet élni, feltéve, hogy az adómentességre vonatkozó konkrét feltételek teljesülnek.
- 5.4. Az offshore és egyben jelentéstevő alapnak minősülő befektetési jegy-osztályok (alosztályok) esetében a befektetőknek a jelentendő jövedelemből rájuk eső rész után kell jövedelemadót fizetniük, függetlenül attól, hogy az adott összeget felosztották-e közöttük, vagy sem.
- 5.5. Az offshore alapok általában "átláthatónak" minősülnek az adóköteles nyereség utáni adó szempontjából. Fontos megjegyezni, hogy egyes olyan "offshore alapoktól" származó kifizetések, amelyeknek túlnyomórészt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó eszközökben vannak a befektetései, jövedelemadó szempontjából kamatnak, és nem osztaléknak minősülnek. Társasági adó szempontjából az ilyen offshore alapokban lévő részesedések követel- vagy tartozik egyenleget mutató hitelviszonynak minősülnek, amelyeket a valós értéken történő elszámolással kell meghatározni.

6. Nem-egyesült királyságbeli adók

- 6.1. Az Alap, vagy a befektetők, vagy azok a gazdálkodó egységek, amelyekben az Alap közvetlen vagy közvetett részesedéssel rendelkezik, abban az országban érvényes helyi adók hatálya alá eshetnek, amelyekben, vagy amelyeken keresztül az Alap befektet. Ilyen lehet például az Alap részére azon cégek által fizetett kamatok és osztalékok után alkalmazandó forrásadó, amelyekben az Alap közvetlen vagy közvetett részesedéssel bír, vagy az adott cégek részvényeinek vagy értékpapírjainak értékesítésekor jelentkező tőkenyereség után fizetendő helyi adó.
- 6.2. Az Egyesült Királyságban illetékességgel bíró befektetők az ilyen adókból rájuk eső rész után adójóváírást kérhetnek az Egyesült Királyságban. Különös tekintettel arra, mivel az HMRC-nek az egyesült királyságbeli jövedelemadó és, a B5. bekezdésben foglaltak fenntartásával, az adóköteles nyereség utáni adó szempontjából átláthatónak kell tekintenie az Alapot, abban az esetben, ha az adót olyan ország veti ki, amelyben az Alap közvetlen befektetéssel rendelkezik, akkor a HMRC-nek az egyesült királyságbeli illetőségű befektetőket úgy kell kezelnie, mintha azok élni tudnának az Egyesült Királyság és az adott ország között a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény adta lehetőségekkel. Az, hogy a másik ország adózás szempontjából szintén átláthatóként kezeli-e az Alapot, az a helyi jogszabályoktól és az érintett egyezménytől függ.

Az itt közölt összefoglaló kizárólag tájékoztatási célokat szolgál. Az összefoglaló nem teljes körű és nem minősül jogi- vagy adótanácsadásnak. Javasoljuk, hogy minden leendő befektető konzultáljon a saját szaktanácsadójával arról, hogy a befektetési jegyek jegyzése, megvásárlása, birtoklása, átváltása vagy eladása milyen következményekkel jár reá nézve. Az adókövetkezmények a befektetők egyéni körülményeitől függően eltérők lehetnek. Minden leendő befektetőnek saját magának kell tájékozódnia arról, hogy a befektetési jegyek vásárlásával, birtoklásával vagy eladásával összefüggésben, az egyéni körülményeiktől függően, milyen adókövetkezmények merülhetnek fel nála, illetve hogy milyen deviza- vagy egyéb pénzügyi vagy jogi korlátozások vannak érvényben a befektetést illetően. A fentiekben az Egyesült Királyság adójogszabályainak és adózási gyakorlatának a Tájékoztatóban szereplő tranzakciókra vonatkozó egyes aspektusait foglaltuk össze röviden. Jóllehet az összefoglaló a hatályos jogszabályokon, gyakorlatokon és hivatalos értelmezéseken alapul, nincs biztosíték arra, hogy az érintett jogszabályok alkalmazásáért felelős bíróságok vagy adóhatóságok egyetértenek a kiadott értelmezésekkel, illetve hogy a jogszabályok és gyakorlatok nem fognak változni.

A KIBOCSÁTÁSRA VONATKOZÓ SPECIÁLIS KORLÁTOZÁSOK

Forgalmazás az Egyesült Államokban

Az Alap nem forgalmaz befektetési jegyeket sem (i) az Egyesült Államokban, sem (ii) olyan személy javára vagy részére, aki (A) az Egyesült Államok módosításokkal hatályos 1933. évi értékpapírtörvényének (Securities Act) S Rendelete (Regulation S) értelmében „USA-beli személynek” minősül, (B) az Egyesült Államok módosításokkal hatályos árutőzsdei törvényének (Commodity Exchange Act) 4.7. rendelkezése értelmében nem „nem USA-beli személynek” minősül, (C) az Egyesült Államok módosításokkal hatályos adókodexének (Internal Revenue Code) 7701(a)(30). bekezdése értelmében „USA-beli személynek” minősül vagy (D) az amerikai Határidős Árutőzsdei Bizottság (Commodity Futures Trading Commission) által a 45292. számú (2013. július 23-i keltű), a mindenkor módosításokkal hatályos szövetségi rendeletben kihirdetett „További értelmező útmutatás és politikai nyilatkozat a csereügyletekre vonatkozó egyes szabályoknak való megfelelést illetően” (Further Interpretative Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations) dokumentum értelmében „USA-beli személynek” minősül (az (A), (B), (C) és (D) pontokban hivatkozott személyek mind „tiltott USA-beli befektető”). Sem az Értékpapír- és Tőzsd felügyelet (Securities and Exchange Commission, illetve SEC), sem bármilyen más szövetségi vagy állami szabályozó hatóság nem véleményezte vagy hagyta jóvá a forgalmazás érdemi elemeit, illetve erősítette meg a jelen Tájékoztató megfelelőségét. Ez a dokumentum semmilyen potenciális befektetőnek nem adható át az Egyesült Államokban, és ezt tiltott USA-beli befektető sem kaphatja meg. A jelen Tájékoztatót kizárólag a benne ismertetett befektetési jegyekbe történő befektetés mérlegelése céljából kapta meg annak címzettje. Minden olyan személynek, aki vásárolni akar az Alap befektetési jegyeiből, nyilatkoznia kell arról, hogy nem tiltott USA-beli befektető, és hogy nem tiltott USA-beli befektető javára vagy részére vásárol befektetési jegyeket. Amennyiben az Alapkezelő megállapítja, hogy tiltott USA-beli befektető birtokában vannak olyan befektetési jegyek, amelyeket az Alap bocsátott ki, vagy valamely befektető tiltott USA-beli befektető javára vagy részére vásárolt befektetési jegyet, az Alapkezelő utasítani fogja a Nyilvántartót és az Iktatót arra, hogy az érintett befektetési jegyeket kötelezően váltsák vissza.

Az Alap egyetlen befektetője sem lehet tiltott USA-beli befektető, és nem is vásárolhat befektetési jegyeket tiltott USA-beli befektetőnek minősülő személy javára és részére. A befektető azonnal köteles tájékoztatni az Alapkezelőt vagy annak megbízottjait arról, ha tiltott USA-beli befektetővé válik, vagy a tulajdonában lévő befektetési jegyeket tiltott USA-beli befektető javára vagy részére vásárolta, és az ilyen befektető birtokában lévő, illetve ilyen befektető javára vásárolt befektetési jegyeket azonnal vissza kell váltani.

Forgalmazás az Egyesült Királyságban

Az Alap az Egyesült Királyság pénzügyi szolgáltatásokról és piacokról szóló 2000. évi törvénye (Financial Services and Markets Act) (az „FSMA”) értelmében vett kollektív befektetési vállalkozás. Az Egyesült Királyságban a pénzügyi szektor magatartási normáinak betartatására hivatott Financial Conduct Authority (az „FCA”) nem engedélyezte, és ismerte el vagy hagyta jóvá egyéb módon az Alapot, ezért az Alap befektetési jegyei az Egyesült Királyságban nem forgalmazhatók nyilvánosan.

Amennyiben (a) a jelen Tájékoztatót (i) olyan személy állította össze, aki nem az FSMA értelmében vett engedélyezett személy, akkor a Tájékoztató az Egyesült Királyságban csak olyan személyek részére bocsátható ki és terjeszthető, akik (i) a (pénzügyi reklámtevékenységről szóló) 2001. évi FSMA rendelet (FSMA (Financial Promotion) Order 2001) (az „FPO”) 19. cikke értelmében vett befektetési tevékenységgel hivatásszerűen foglalkozó személyek, vagy (ii) az FPO 49. és 50.

cikkének hatálya alá tartozó, nagy vagyonnal rendelkező (high net worth) személyek vagy minősített, tapasztalt befektetők (certified sophisticated investor) (az (i) és (ii) pont szerinti személyek mind „FPO személyek”), illetve ha (b) a jelen Tájékoztatót az FSMA hatálya alá tartozó engedélyezett személy állítja össze, akkor csak olyan személyek részére bocsátható ki és terjeszthető, akik (i) a (kollektív befektetési vállalkozások reklámjáról szóló) 2000. évi FSMA 2001. évi végrehajtási rendelete (FSMA 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001) (a „PCIS Rendelet”) 14. cikke („Mentességek”) értelmében vett befektetési tevékenységgel hivatásszerűen foglalkozó személyek, vagy (ii) a PCIS Rendelet 22. és 23. cikkének hatálya alá tartozó, nagy vagyonnal rendelkező személyek, illetve minősített, tapasztalt befektetők, vagy (iii) olyan személyek, akiknek egyébként jogszerűen terjeszthető az FCA „Üzleti magatartási szabályok” (Conduct of Business Sourcebook) 4.12. bekezdése értelmében (az (i) és (ii) pont szerinti személyek mind „PCIS személyek”, az FPO személyekkel együtt pedig „érintett személyek”).

Az FPO és a PCIS Rendelet hatálya alá tartozó, befektetési tevékenységgel hivatásszerűen foglalkozó személyek az FSMA értelmében engedélyezett személyek, illetve az engedély beszerzése alól mentesített személyek; kormányok, helyi és állami hatóságok; olyan személyek, akik az Alapba ténylegesen vagy feltehetően hivatásszerűen fektetnek be; illetve az ilyen személyek valamennyi igazgatója, tisztségviselője, vezető beosztású munkatársa, munkavállalója, amikor ilyen minőségében jár el.

Az FPO és a PCIS Rendelet értelmében vett nagy vagyonnal rendelkező személy (a) minden jogi személy, vagy másik személlyel csoportot alkotó személy, amelynek befizetett jegyzett tőkéje vagy nettó vagyona meghaladja az 5 millió angol fontot (vagy annak megfelelő összeget más devizában), (b) minden jogi személyiség, vagy másik személlyel csoportot alkotó személy, amelynek legalább 20 tagja van, befizetett jegyzett tőkéje pedig meghaladja az 500 000 angol fontot (vagy annak megfelelő összeget más devizában), (c) minden személyegyesítő társaság vagy jogi személyiséggel nem rendelkező szervezet, amelynek nettó eszközértéke meghaladja az 5 millió angol fontot (vagy annak megfelelő összeget más devizában), (d) vagyongazdálkodó cég vagyongazdálkodója, amely a jelen Tájékoztató által megtestesített promóciót megelőző 12 hónapban bármikor bruttó értékben 10 millió angol fonttal (vagy más devizában annak megfelelő összeggel) rendelkezett vagy készpénzben, vagy az FSMA hatálya alá tartozó szabályozott befektetésekben, illetve a fenti (a)-(d) személyek valamennyi igazgatója, tisztségviselője, vezető beosztású munkatársa, munkavállalója, amikor ilyen minőségében jár el.

Az FPO és a PCIS Rendelet értelmében vett minősített, tapasztalt befektetők olyan személyek, akik (a) rendelkeznek olyan igazolással, amelyet az FCA vagy azzal egyenértékű európai gazdasági térségi szabályozó szerv által engedélyezett cég (nem az Alapkezelő) adott ki az elmúlt három éven belül, és amely tanúsítja, hogy az illető megfelelő ismeretekkel rendelkezik ahhoz, hogy megértse a szabályozatlan kollektív befektetési formákban történő részvételben rejlő kockázatokat, és akik (b) saját maguk az elmúlt 12 hónapban az előírt feltételekkel megegyező nyilatkozatot írtak alá.

A jelen Tájékoztató nem esik az FSMA 238. bekezdése szerinti – a szabályozatlan kollektív befektetési formákban történő részvételre vonatkozó felhívások vagy ösztönzések bejelentésére vonatkozó – promóciós korlátozások alá, azon az alapon, hogy a Tájékoztató a hivatkozott érintett személyeknek szól, és azzal összefüggésben nem járhatnak el, illetve arra nem hagyatkozhatnak olyan személyek, akik nem érintett személyek. Minden olyan befektetés és befektetési tevékenység, amelyre ez a Tájékoztató vonatkozik, ideértve a befektetési jegyek értékesítését is, kizárólag az érintett személyek által vehetők igénybe, illetve kizárólag az érintett személyek foglalkozhatnak velük.

A befektetési jegyek megvásárlása a befektető számára azzal a jelentős kockázattal járhat, hogy elveszítheti a teljes befektetett vagyonát. Javasoljuk, hogy minden érintett személy, akinek kétségei támadnak az Alappal kapcsolatban, konzultájon egy, a szabályozatlan kollektív befektetési formákkal kapcsolatos befektetési tanácsadásra szakosodott, engedélyezett személlyel.

A potenciális egyesült királyságbeli befektetők figyelmét felhívjuk arra, hogy az Egyesült Királyság szabályozási rendszere által biztosított védelmi formák egyáltalán nem, vagy csak azok kis hányada érvényes az Alapba történő befektetésekre, és azok vonatkozásában nem vehető igénybe kompenzáció az Egyesült Királyság Pénzügyi Szolgáltatási Kompenzációs Programja (Financial Service Compensation Scheme) keretében.

Forgalmazás Szingapúrban

A jelen Tájékoztató tárgyát képező befektetési jegyek kibocsátása, illetve a jegyzésükre vonatkozó felhívás nem vonatkozik az értékpapír- és tőzsdei határidős ügyleteket szabályozó szingapúri törvény (Securities and Futures Act) (az „SFA”) 286. fejezetében engedélyezett, az SFA 289. fejezete szerinti, illetve az SFA 287. fejezetében elismert kollektív befektetési vállalkozásokra. A befektetési jegyeket a Szingapúri Monetáris Hatóság (a „MAS”) nem engedélyezte és nem ismerte el, ezért Szingapúrban nem bocsáthatók ki lakossági befektetőknek. A jelen Tájékoztató, illetve a kibocsátással vagy értékesítéssel kapcsolatban kibocsátott egyéb dokumentumok és anyagok nem minősülnek az SFA 289. fejezete szerinti tájékoztatónak. Ennek megfelelően az SFA törvényben a tájékoztatók tartalmára vonatkozóan előírt törvényes felelősség nem áll fenn. A befektetőknek tanácsos körültekintően megvizsgálni, hogy a befektetés megfelel-e számukra.

Ezt a Tájékoztatót a MAS nem jegyezte be tájékoztatóként, a befektetési jegyek az SFA 304. és 305. bekezdésében meghatározott mentességek értelmében jegyezhetők. Ennek megfelelően a befektetési jegyek sem közvetlenül, sem közvetve nem bocsáthatók ki, nem értékesíthetők és nem képezhetik jegyzési vagy vételi felhívás tárgyát, és a jelen Tájékoztató, valamint a befektetési jegyek kibocsátásával vagy értékesítésével, a rájuk vonatkozó jegyzési vagy vételi felhívással kapcsolatban kiadott dokumentumok és anyagok sem terjeszthetők Szingapúrban más személynek, csak azoknak, akik az SFA értelmében mentességet élveznek, vagyis (a) az SFA 304. bekezdése értelmében (az SFA 4.A. bekezdése szerinti) intézményi befektetőknek, (b) (az SFA 305(5). bekezdése szerinti) érintett személyeknek, illetve az SFA 305(2). bekezdésében meghatározott személyeknek, az SFA 305. bekezdésében megszabott feltételek teljesülése mellett, vagy (c) egyéb személyeknek az SFA egyéb vonatkozó rendelkezései értelmében, illetve azoknak megfelelően.

Amennyiben a befektetési jegyeket olyan személy szerzi meg, aki az SFA 305A. bekezdése értelmében vett érintett személy, azaz:

- (a) olyan gazdasági társaság (amely nem akkreditált befektető – az SFA 4A. bekezdésében szereplő meghatározás értelmében), amelynek egyetlen üzleti tevékenysége befektetések tartása, és amelynek jegyzett tőkéje teljes egészében egy vagy több magánszemély tulajdonát képezi, akik közül mindegyik akkreditált befektető, vagy
- (b) olyan vagyonkezelő cég (ha a vagyonkezelést végző személy nem akkreditált befektető), amelynek kizárólagos célja befektetések tartása, és a vagyonkezelő cég mindegyik jogosultja akkreditált befektető,

akkor az ilyen gazdasági társaság részvényei, kötvényei, részvényeinek és kötvényeinek egységei, illetve a jogosultaknak az ilyen vagyonkezelő cégben fennálló jogai és érdekeltségei (bármilyen módon leírtak is) nem ruházhatók át az attól az időponttól számított 6 hónapon belül, hogy az SFA

205. bekezdése értelmében végzett kibocsátás keretében a gazdasági társaság vagy vagyonkezelő cég megszerezte a befektetési jegyek tulajdonjogát, kivéve, azt az esetet,

- (1) ha az SFA 305(5). bekezdése értelmében vett intézményi befektetőre vagy érintett személyre, vagy bármilyen személyre olyan kibocsátás keretében ruházzák át, amelynek az a feltétele, hogy az adott gazdasági társaság részvényei, kötvényei és részvényeinek vagy kötvényeinek egységei, illetve az adott vagyonkezelő cégben fennálló jogok és érdekeltségek ügyletenként legalább 200 000 szingapúri dollár (vagy más devizában annak megfelelő összeg) ellenében vásárolhatók meg, akár készpénzben történik a kifizetés, akár (az adott vagyonkezelő cég esetében) értékpapírok vagy más eszközök cseréje formájában, továbbá ha olyan gazdasági társaságokra ruházzák át, amelyek megfelelnek az SFA 275. bekezdésében meghatározott feltételeknek,
- (2) ha az átruházás nem viszonyossági alapon történik, vagy
- (3) ha az átruházást jogszabály írja elő.

Általános forgalmazási rendelkezések

Bizonyos országokban, illetve bizonyos befektetők részére törvény korlátozhatja, illetve tilthatja a Tájékoztató forgalmazását és/vagy a befektetési jegyek kibocsátását és értékesítését. A befektetőknek tudomásul kell venniük, hogy vannak olyan részalapok és befektetési jegy-osztályok, amelyekbe nem fektethetnek be. A befektetők pénzügyi tanácsadójuktól kérhetnek tájékoztatást arról, mely részalapok és/vagy a befektetési jegyek mely osztályai bocsáthatók ki a székhelyük vagy lakhelyük szerinti országban.

I. MELLÉKLET: A BEFEKTETÉSI JEGYEK OSZTÁLYAI

“A” OSZTÁLY

	“A” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0%	0,30%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	Max. 5%	0,60%	0%	n/a
3.	Euro Cash Plus	Max. 5%	0,30%	0%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 5%	0,80%	0%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 5%	0,90%	0%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	Max. 5%	0,70%	0%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 5%	0,60%	0%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	Max. 5%	0,80%	Max. 0,20%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 5%	0,90%	Max. 0,15%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	Max. 5%	0,80%	0%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	Max. 5%	0,80%	0%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	Max. 5%	0,80%	0%	n/a
13.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	Max. 2%	Max. 0,75%	Max. 0,10%	10% ²
14.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	Max. 3%	1,00%	0%	15% ²
15.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 ¹	Max. 2,5%	1,00%	0%	15% ²
16.	Europe Recovery Income 2017 ¹	Max. 2%	0,60%	0%	15% ²
17.	Euro Strategic Bond	Max. 5%	1,00%	Max. 0,50%	Max. 15%
18.	Strategic Income	Max. 5%	1,00%	Max. 0,50%	Max. 15%
19.	Dynamic Credit	Max. 5%	1,30%	0%	Max. 15%
20.	U.S. High Yield	Max. 5%	1,20%	Max. 0,15%	Max. 15%
21.	Global High Yield	Max. 5%	1,20%	Max. 0,15%	Max. 15%
22.	Euro High Yield	Max. 5%	1,20%	Max. 0,15%	Max. 15%
23.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	Max. 5%	1,55%	0%	Max. 15%
24.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 5%	1,20%	Max.0,15%	Max. 15%
25.	Emerging Markets Bond	Max. 5%	1,20%	Max. 0,15%	Max. 15%
26.	Emerging Markets Corporate Bond	Max. 5%	1,40%	0%	Max.15%
27.	Emerging Markets Bond Short-Term	Max. 5%	1,10%	0%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
28.	Absolute Return Bond	Max. 5%	0,95%	Max. 0,15%	Max. 15%
29.	Absolute Return Currencies	Max. 5%	1,00%	Max. 0,15%	Max. 15%
30.	Absolute Return European Equity	Max. 5%	2,00%	0%	Max. 20%
31.	Absolute Return Asian Equity	Max. 5%	2,00%	0%	Max. 20%
32.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 5%	1,05%	Max. 0,15%	Max. 15%
33.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 5%	1,15%	Max. 0,15%	Max. 15%

34.	European Equity Long/Short	Max. 5%	1,75%	0%	Max. 20%
35.	Long/Short Global Bond	Max. 5%	1,20%	0%	Max. 15%
36.	Long/Short Opportunistic Credit	Max. 5%	1,30%	0%	Max. 15%
37.	Sterling Absolute Return Bond	Max. 5%	0,95%	0%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok				
38.	Global Multi-Asset	Max. 5%	1,50%	Max. 0,10%	Max. 15%
39.	Global Multi-Asset Conservative	Max. 5%	1,25%	0%	Max. 15%
40.	Global Multi-Asset Target Income	Max. 5%	1,50%	0%	n/a
41.	Real Assets Target Income	Max. 5%	1,50%	0%	n/a
42.	Multi Asset Real Return	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
43.	Euroland Equity	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
44.	Core European Equity	Max. 5%	1,25%	Max. 0,25%	Max. 15%
45.	Top European Players	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
46.	European Equity Value	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
47.	European Research	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
48.	European Potential	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
49.	European Equity Target Income	Max. 5%	1,50%	0%	n/a
50.	Italian Equity	Max. 5%	1,25%	Max. 0,30%	Max. 15%
51.	U.S. Pioneer Fund	Max. 5%	1,25%	Max. 0,25%	Max. 15%
52.	U.S. Research	Max. 5%	1,25%	Max. 0,25%	Max. 15%
53.	U.S. Fundamental Growth	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
54.	U.S. Research Value	Max. 5%	1,50%	0%	Max. 15%
55.	North American Basic Value	Max. 5%	1,50%	Max. 0,15%	Max. 15%
56.	U.S. Mid Cap Value	Max. 5%	1,50%	Max. 0,50%	Max. 15%
57.	Global Equity Target Income	Max. 5%	1,50%	0%	n/a
58.	Global Select	Max. 5%	1,50%	Max. 0,15%	Max. 15%
59.	Global Ecology	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
60.	Japanese Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,15%	Max. 15%
61.	Emerging Markets Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
62.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
63.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
64.	Latin American Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
65.	China Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
66.	Indian Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
67.	Russian Equity	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	Max. 15%
	7) Árupiaci részalapok				
68.	Commodity Alpha	Max. 5%	1,25%	Max. 0,35%	Max. 15%

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.
2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“B” OSZTÁLY

	“B” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0 ¹	0,30%	Max. 1,50%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	0 ¹	0,60%	Max. 1,50%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0 ¹	0,30%	Max. 1,50%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0 ¹	0,90%	Max. 1,50%	n/a
	3 Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	0 ¹	0,70%	Max. 1,50%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0 ¹	0,60%	Max. 1,50%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
13.	U.S. Credit Recovery 2014 ⁴	0 ³	Max. 1,35%	0%	10% ⁵
14.	Euro Strategic Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
15.	Strategic Income	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
16.	Dynamic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
17.	U.S. High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
18.	Global High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
19.	Euro High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
20.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0 ¹	1,55%	Max. 1,50%	Max. 15%
21.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
22.	Emerging Markets Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
23.	Emerging Markets Corporate Bond	0 ¹	1,40%	Max. 1,50%	Max. 15%
24.	Emerging Markets Bond Short-Term	0 ¹	1,10%	Max. 1,50%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
25.	Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
26.	Absolute Return Currencies	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
27.	Absolute Return European Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,50%	Max. 20%
28.	Absolute Return Asian Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,50%	Max. 20%
29.	Absolute Return Multi-Strategy	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	Max. 15%
30.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
31.	European Equity Long/Short	0 ¹	1,75%	Max. 1,50%	Max. 20%
32.	Long/Short Global Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	Max. 15%
33.	Long/Short Opportunistic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
34.	Sterling Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
35.	Global Multi-Asset	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
36.	Global Multi-Asset Conservative	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	Max. 15%

37.	Global Multi-Asset Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
38.	Real Assets Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
39.	Multi Asset Real Return	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
40.	Euroland Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
41.	Core European Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
42.	Top European Players	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
43.	European Equity Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
44.	European Research	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
45.	European Potential	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
46.	European Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
47.	Italian Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
48.	U.S. Pioneer Fund	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
49.	U.S. Research	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
50.	U.S. Fundamental Growth	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
51.	U.S. Research Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
52.	North American Basic Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
53.	U.S. Mid Cap Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
54.	Global Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
55.	Global Select	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
56.	Global Ecology	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
57.	Japanese Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
58.	Emerging Markets Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
59.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
60.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
61.	Latin American Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
62.	China Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
63.	Indian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
64.	Russian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	Max. 15%
	7) Árúpiaci részalapok				
65.	Commodity Alpha	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Maximum 4% halasztott értékesítési jutalék, amely a befektetés időpontját követő 4 év alatt csökken nullára.
2. megjegyzés: Maximum 2,50% halasztott értékesítési jutalék, amely a befektetés időpontját követő 3 év alatt csökken nullára.
3. megjegyzés: Maximum 2,00% halasztott értékesítési jutalék, amely a befektetés időpontját követő 5 év alatt csökken nullára.
4. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.
5. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“C” OSZTÁLY

	“C” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0 ¹	0,30%	Max. 1,00%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	0 ¹	0,60%	Max. 1,00%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0 ¹	0,30%	Max. 1,00%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0 ¹	0,80%	Max. 0,20%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0 ¹	0,90%	Max. 1,00%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	0 ¹	0,70%	Max. 1,00%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0 ¹	0,60%	Max. 1,00%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,00%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,00%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,00%	n/a
13.	Euro Strategic Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	n/a
14.	Strategic Income	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	n/a
15.	Dynamic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,00%	Max. 15%
16.	U.S. High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	n/a
17.	Global High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	n/a
18.	Euro High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	n/a
19.	Emerging Markets Corporate HighYield Bond	0 ¹	1,55%	Max 1,00%	Max. 15%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	n/a
21.	Emerging Markets Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate Bond	0 ¹	1,40%	Max. 1,00%	Max. 15%
23.	Emerging Markets Bond Short-Term	0 ¹	1,10%	Max. 1,00%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
24.	Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	Max. 15%
25.	Absolute Return Currencies	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	Max. 15%
26.	Absolute Return European Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,00%	Max. 20%
27.	Absolute Return Asian Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,00%	Max. 20%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	Max. 15%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 ¹	1,30%	Max. 1,00%	Max. 15%
30.	European Equity Long/Short	0 ¹	1,75%	Max. 1,00%	Max. 20%
31.	Long/Short Global Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,00%	Max. 15%
32.	Long/Short Opportunistic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,00%	Max. 15%

33.	Sterling Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,00%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok				
34.	Global Multi-Asset	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
35.	Global Multi-Asset Conservative	0 ¹	1,25%	Max. 1,00%	Max. 15%
36.	Global Multi-Asset Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
37.	Real Assets Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
38.	Multi Asset Real Return	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
39.	Euroland Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
40.	Core European Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,00%	n/a
41.	Top European Players	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
42.	European Equity Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
43.	European Research	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
44.	European Potential	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
45.	European Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
46.	Italian Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,00%	n/a
47.	U.S. Pioneer Fund	0 ¹	1,25%	Max. 1,00%	n/a
48.	U.S. Research	0 ¹	1,25%	Max. 1,00%	n/a
49.	U.S. Fundamental Growth	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
50.	U.S. Research Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
51.	North American Basic Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
52.	U.S. Mid Cap Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
53.	Global Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
54.	Global Select	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
55.	Global Ecology	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
56.	Japanese Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
57.	Emerging Markets Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
60.	Latin American Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
61.	China Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
62.	Indian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a
63.	Russian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	Max. 15%
	7) Árupiaci részalapok				
64.	Commodity Alpha	0 ¹	1,50%	Max. 1,00%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: 1% halasztott értékesítési jutalék, ha a vásárlástól számított egy éven belül történik a visszaváltás.

2. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

3. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“D” OSZTÁLY

	“D” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	Max. 3%	0,30%	Max. 1,00%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	Max. 3%	0,60%	Max. 1,00%	n/a
3.	Euro Cash Plus	Max. 3%	0,30%	Max. 1,00%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 3%	0,80%	Max. 0,20%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 3%	0,90%	Max. 1,00%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	Max. 3%	0,70%	Max. 1,00%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 3%	0,60%	Max. 1,00%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	Max. 3%	0,80%	Max. 1,00%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	Max. 3%	0,80%	Max. 1,00%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	Max 3%	0,80%	Max. 1,00%	n/a
13.	Euro Strategic Bond	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	n/a
14.	Strategic Income	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	n/a
15.	Dynamic Credit	Max. 3%	1,30%	Max. 1,00%	Max. 15%
16.	U.S. High Yield	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	n/a
17.	Global High Yield	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	n/a
18.	Euro High Yield	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	n/a
19.	Emerging Markets Corporate HighYield Bond	Max. 3%	1,55%	Max 1,00%	Max. 15%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	n/a
21.	Emerging Markets Bond	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate Bond	Max. 3%	1,40%	Max. 1,00%	Max. 15%
23.	Emerging Markets Bond Short-Term	Max. 3%	1,10%	Max. 1,00%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
24.	Absolute Return Bond	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	Max. 15%
25.	Absolute Return Currencies	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	Max. 15%
26.	Absolute Return European Equity	Max. 3%	2,00%	Max. 1,00%	Max. 20%
27.	Absolute Return Asian Equity	Max. 3%	2,00%	Max. 1,00%	Max. 20%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	Max. 15%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 3%	1,30%	Max. 1,00%	Max. 15%
30.	European Equity Long/Short	Max. 3%	1,75%	Max. 1,00%	Max. 20%
31.	Long/Short Global Bond	Max. 3%	1,20%	Max. 1,00%	Max. 15%
32.	Long/Short Opportunistic Credit	Max. 3%	1,30%	Max. 1,00%	Max. 15%

33.	Sterling Absolute Return Bond	Max. 3%	1,00%	Max. 1,00%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok				
34.	Global Multi-Asset	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	Max. 15%
35.	Global Multi-Asset Conservative	Max. 3%	1,25%	Max. 1,00%	Max. 15%
36.	Global Multi-Asset Target Income	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
37.	Real Assets Target Income	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
38.	Multi Asset Real Return	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok	Max. 3%			
39.	Euroland Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
40.	Core European Equity	Max. 3%	1,25%	Max. 1,00%	n/a
41.	Top European Players	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
42.	European Equity Value	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
43.	European Research	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
44.	European Potential	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
45.	European Equity Target Income	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
46.	Italian Equity	Max. 3%	1,25%	Max. 1,00%	n/a
47.	U.S. Pioneer Fund	Max. 3%	1,25%	Max. 1,00%	n/a
48.	U.S. Research	Max. 3%	1,25%	Max. 1,00%	n/a
49.	U.S. Fundamental Growth	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
50.	U.S. Research Value	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
51.	North American Basic Value	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
52.	U.S. Mid Cap Value	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
53.	Global Equity Target Income	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
54.	Global Select	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
55.	Global Ecology	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
56.	Japanese Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
57.	Emerging Markets Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
60.	Latin American Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
61.	China Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
62.	Indian Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a
63.	Russian Equity	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	Max. 15%
	7) Árupiaci részalapok				
64.	Commodity Alpha	Max. 3%	1,50%	Max. 1,00%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratát megelőzően bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratát megelőzően kerül kifizetésre.

“E” OSZTÁLY

	“E” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	Max. 1,00%	0,30%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú pénzalapok				
2.	Euro Short-Term	Max. 1,75%	0,80%	0%	n/a
3.	Euro Cash Plus	Max. 1,00%	0,30%	0%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 1,75%	0,80%	0%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 1,75%	0,80%	0%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	Max. 1,75%	1,05%	0%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 1,75%	0,60%	0%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	Max. 2,50%	0,80%	0%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 1,75%	1,05%	0%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	Max. 1,75%	0,80%	0%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	Max. 1,75%	0,80%	0%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	Max. 1,75%	0,80%	0%	n/a
13.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	Max. 2,00%	Max. 0,85%	0%	10% ²
14.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 ¹	Max. 3,00%	1,00%	0%	15% ²
15.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 ¹	Max. 2,5%	1,00%	0%	15% ²
16.	Europe Recovery Income 2017 ¹	Max. 2,00%	0,60%	0%	15% ²
17.	Euro Strategic Bond	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
18.	Strategic Income	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
19.	Dynamic Credit	Max. 2,50%	1,30%	0%	n/a
20.	U.S. High Yield	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
21.	Global High Yield	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
22.	Euro High Yield	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
23.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	Max. 2,50%	1,55%	0%	n/a
24.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
25.	Emerging Markets Bond	Max. 2,50%	1,20%	0%	n/a
26.	Emerging Markets Corporate Bond	Max. 2,50%	1,40%	0%	n/a
27.	Emerging Markets Bond Short-Term	Max. 1,75%	1,10%	0%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
28.	Absolute Return Bond	Max. 2,50%	0,95%	0%	Max. 15%
29.	Absolute Return Currencies	Max. 2,50%	1,00%	0%	Max. 15%
30.	Absolute Return European Equity	Max. 2,50%	2,00%	0%	Max. 20%
31.	Absolute Return Asian Equity	Max. 2,50%	2,00%	0%	Max. 20%
32.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 2,50%	1,05%	0%	Max. 15%
33.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 2,50%	1,15%	0%	Max. 15%
34.	European Equity Long/Short	Max. 4,75%	1,75%	0%	Max. 20%

35.	Long/Short Global Bond	Max. 2,50%	1,20%	0%	Max. 15%
36.	Long/Short Opportunistic Credit	Max. 2,50%	1,30%	0%	Max. 15%
37.	Sterling Absolute Return Bond	Max. 2,50%	0,95%	0%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok				
38.	Global Multi-Asset	Max. 4,00%	1,60%	0%	n/a
39.	Global Multi-Asset Conservative	Max. 2,50%	1,25%	0%	n/a
40.	Global Multi-Asset Target Income	Max. 4,00%	1,50%	0%	n/a
41.	Real Assets Target Income	Max. 4,00%	1,50%	0%	n/a
42.	Multi Asset Real Return	Max. 4,00%	1,50%	0%	n/a
	6) Részvény részalapok				
43.	Euroland Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
44.	Core European Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
45.	Top European Players	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
46.	European Equity Value	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
47.	European Research	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
48.	European Potential	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
49.	European Equity Target Income	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
50.	Italian Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
51.	U.S. Pioneer Fund	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
52.	U.S. Research	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
53.	U.S. Fundamental Growth	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
54.	U.S. Research Value	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
55.	North American Basic Value	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
56.	U.S. Mid Cap Value	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
57.	Global Equity Target Income	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
58.	Global Select	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
59.	Global Ecology	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
60.	Japanese Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
61.	Emerging Markets Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
62.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
63.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
64.	Latin American Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
65.	China Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
66.	Indian Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
67.	Russian Equity	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a
	7) Árupiaci részalapok				
68.	Commodity Alpha	Max. 4,75%	1,50%	0%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről. 1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratát megelőző időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratát megelőző időpontban kerül kifizetésre.

“F” OSZTÁLY

	“F” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Rövid lejáratú részalapok				
1.	Euro Short-Term	0	1,15%	0%	n/a
2.	Euro Corporate Short-Term	0	1,15%	0%	n/a
3.	U.S. Dollar Short-Term	0	1,15%	0%	n/a
	2) Kőtvény részalapok				
4.	Euro Bond	0	1,60%	0%	n/a
5.	Euro Aggregate Bond	0	1,00%	0%	n/a
6.	Euro Corporate Bond	0	1,80%	0%	Max. 25%
7.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	1,60%	0%	n/a
8.	Global Aggregate Bond	0	1,20%	0%	n/a
9.	Global Investment Grade Corporate Bond	0	1,20%	0%	n/a
10.	Global GDP-weighted Government Bond	0	1,20%	0%	n/a
11.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	0	Max. 1,10%	0%	10% ²
12.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 ¹	0	1,50%	0%	15% ²
13.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 ¹	0	1,50%	0%	15% ²
14.	Europe Recovery Income 2017 ¹	0	0,90%	0%	15% ²
15.	Euro Strategic Bond	0	1,80%	0%	n/a
16.	Strategic Income	0	1,80%	0%	Max. 25%
17.	Dynamic Credit	0	1,80%	0%	Max. 15%
18.	U.S. High Yield	0	1,80%	0%	Max. 25%
19.	Global High Yield	0	1,80%	0%	Max. 25%
20.	Euro High Yield	0	1,80%	0%	n/a
21.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0	2,00%	0%	Max. 15%
22.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	1,80%	0%	Max. 25%
23.	Emerging Markets Bond	0	1,80%	0%	Max. 25%
24.	Emerging Markets Corporate Bond	0	1,80%	0%	Max. 15%
25.	Emerging Markets Bond Short-Term	0	1,65%	0%	n/a
	3) Abszolút hozamú részalapok				
26.	Absolute Return Bond	0	1,40%	0%	Max. 15%
27.	Absolute Return Currencies	0	1,50%	0%	Max. 15%
28.	Absolute Return European Equity	0	2,50%	0%	Max. 20%
29.	Absolute Return Asian Equity	0	2,50%	0%	Max. 20%
30.	Absolute Return Multi-Strategy	0	1,60%	0%	Max. 15%

31.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	1,70%	0%	Max. 15%
32.	European Equity Long/Short	0	2,35%	0%	Max. 20%
33.	Long/Short Global Bond	0	1,80%	0%	Max. 15%
34.	Long/Short Opportunistic Credit	0	1,90%	0%	Max. 15%
35.	Sterling Absolute Return Bond	0	1,40%	0%	Max. 15%
4) Vegyes részalapok					
36.	Global Multi-Asset	0	2,35%	0%	n/a
37.	Global Multi-Asset Conservative	0	1,85%	0%	Max. 15%
38.	Global Multi-Asset Target Income	0	2,25%	0%	n/a
39.	Real Assets Target Income	0	2,25%	0%	n/a
40.	Multi Asset Real Return	0	2,25%	0%	Max. 15%
5) Részvény részalapok					
41.	Euroland Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
42.	Core European Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
43.	Top European Players	0	2,25%	0%	Max. 25%
44.	European Equity Value	0	2,25%	0%	n/a
45.	European Research	0	2,25%	0%	Max. 25%
46.	European Potential	0	2,25%	0%	Max. 25%
47.	European Equity Target Income	0	2,25%	0%	n/a
48.	Italian Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
49.	U.S. Pioneer Fund	0	2,25%	0%	Max. 25%
50.	U.S. Research	0	2,25%	0%	Max. 25%
51.	U.S. Fundamental Growth	0	2,25%	0%	n/a
52.	U.S. Research Value	0	2,25%	0%	n/a
53.	North American Basic Value	0	2,25%	0%	Max. 25%
54.	U.S. Mid Cap Value	0	2,25%	0%	Max. 25%
55.	Global Equity Target Income	0	2,25%	0%	n/a
56.	Global Select	0	2,25%	0%	Max. 25%
57.	Global Ecology	0	2,25%	0%	Max. 25%
58.	Japanese Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
59.	Emerging Markets Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
60.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
61.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
62.	Latin American Equity	0	2,25%	0%	n/a
63.	China Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
64.	Indian Equity	0	2,25%	0%	Max. 25%
65.	Russian Equity	0	2,25%	0%	Max. 15%
6) Árupiaci részalapok					
66.	Commodity Alpha	0	2,25%	0%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“H” OSZTÁLY

	“H” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	Max. 2%	0,20%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú pénzalapok				
2.	Euro Short-Term	Max. 2%	0,45%	0%	n/a
3.	Euro Cash Plus	Max. 2%	0,20%	0%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	Max. 2%	0,45%	0%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	Max. 2%	0,45%	0%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	Max. 2%	0,55%	0%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	Max. 2%	0,40%	0%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	Max. 2%	0,50%	0%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	Max. 2%	0,55%	0%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	Max. 2%	0,45%	0%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	Max. 2%	0,50%	0%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	Max. 2%	0,45%	0%	n/a
13.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 ¹	0%	0,60%	0%	15% ²
14.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 ¹	0%	0,60%	0%	15% ²
15.	Euro Strategic Bond	Max. 2%	0,75%	0%	n/a
16.	Strategic Income	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
17.	Dynamic Credit	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
18.	U.S. High Yield	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
19.	Global High Yield	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
20.	Euro High Yield	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
21.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	Max. 2%	0,95%	0%	n/a
22.	Emerging Markets Bond Local Currencies	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
23.	Emerging Markets Bond	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
24.	Emerging Markets Corporate Bonds	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
25.	Emerging Markets Bond Short-Term	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
26.	Absolute Return Bond	Max. 2%	0,55%	0%	n/a
27.	Absolute Return Currencies	Max. 2%	0,60%	0%	n/a
28.	Absolute Return European Equity	Max. 2%	1,20%	0%	n/a
29.	Absolute Return Asian Equity	Max. 2%	1,20%	0%	n/a
30.	Absolute Return Multi-Strategy	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
31.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	Max. 2%	0,70%	0%	n/a
32.	European Equity Long/Short	Max. 2%	1,00%	0%	Max. 20%
33.	Long/Short Global Bond	Max. 2%	0,65%	0%	Max. 15%
34.	Long/Short Opportunistic Credit	Max. 2%	0,80%	0%	Max. 15%

35.	Sterling Absolute Return Bond	Max. 2%	0,60%	0%	n/a
	5) Vegyes részalapok				
36.	Global Multi-Asset	Max. 2%	0,75%	0%	n/a
37.	Global Multi-Asset Conservative	Max. 2%	0,65%	0%	n/a
38.	Global Multi-Asset Target Income	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
39.	Real Assets Target Income	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
40.	Multi Asset Real Return	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
	6) Részvény részalapok				
41.	Euroland Equity	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
42.	Core European Equity	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
43.	Top European Players	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
44.	European Equity Value	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
45.	European Research	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
46.	European Potential	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
47.	European Equity Target Income	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
48.	Italian Equity	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
49.	U.S. Pioneer Fund	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
50.	U.S. Research	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
51.	U.S. Fundamental Growth	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
52.	U.S. Research Value	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
53.	North American Basic Value	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
54.	U.S. Mid Cap Value	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
55.	Global Equity Target Income	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
56.	Global Select	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
57.	Global Ecology	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
58.	Japanese Equity	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
59.	Emerging Markets Equity	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
60.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
61.	Asia (Ex. Japan) Equity	Max. 2%	0,80%	0%	n/a
62.	Latin American Equity	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
63.	China Equity	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
64.	Indian Equity	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
65.	Russian Equity	Max. 2%	1,00%	0%	n/a
	7) Árupiaci részalapok				
66.	Commodity Alpha	Max. 2%	0,80%	0%	n/a

A legkevesebb jegyezhető összeg 1 millió euró.

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“I” OSZTÁLY

	“I” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0	0,10%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	0	0,20%	0%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0	0,15%	0%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0	0,25%	0%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0	0,25%	0%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	0	0,35%	0%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0	0,30%	0%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0	0,40%	0%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	0,40%	0%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0	0,40%	0%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0	0,45%	0%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0	0,40%	0%	n/a
13.	U.S. Credit Recovery 2014 ¹	0	Max. 0,30%	0%	10% ²
14.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015 ¹	0	0,50%	0%	15% ²
15.	Emerging Markets Corporate Bond 2016 ¹	0	0,50%	0%	15% ²
16.	Euro Strategic Bond	0	0,65%	0%	n/a
17.	Strategic Income	0	0,65%	0%	n/a
18.	Dynamic Credit	0	0,65%	0%	Max. 15%
19.	U.S. High Yield	0	0,50%	0%	n/a
20.	Global High Yield	0	0,50%	0%	n/a
21.	Euro High Yield	0	0,50%	0%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0	0,80%	0%	n/a
23.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	0,50%	0%	n/a
24.	Emerging Markets Bond	0	0,50%	0%	n/a
25.	Emerging Markets Corporate Bond	0	0,65%	0%	n/a
26.	Emerging Markets Bond Short-Term	0	0,50%	0%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
27.	Absolute Return Bond	0	0,50%	0%	Max. 15%
28.	Absolute Return Currencies	0	0,50%	0%	Max. 15%
29.	Absolute Return European Equity	0	1,00%	0%	Max. 20%
30.	Absolute Return Asian Equity	0	1,00%	0%	Max. 20%
31.	Absolute Return Multi-Strategy	0	0,55%	0%	Max. 15%
32.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	0,60%	0%	Max. 15%
33.	European Equity Long/Short	0	0,80%	0%	Max. 20%
34.	Long/Short Global Bond	0	0,55%	0%	Max. 15%

35.	Long/Short Opportunistic Credit	0	0,65%	0%	Max. 15%
36.	Sterling Absolute Return Bond	0	0,40%	0%	Max. 10%
	5) Vegyes részalapok				
37.	Global Multi-Asset	0	0,60%	0%	n/a
38.	Global Multi-Asset Conservative	0	0,55%	0%	n/a
39.	Global Multi-Asset Target Income	0	0,60%	0%	n/a
40.	Real Assets Target Income	0	0,60%	0%	n/a
41.	Multi Asset Real Return	0	0,60%	0%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
42.	Euroland Equity	0	0,60%	0%	n/a
43.	Core European Equity	0	0,60%	0%	n/a
44.	Top European Players	0	0,70%	0%	n/a
45.	European Equity Value	0	0,70%	0%	n/a
46.	European Research	0	0,65%	0%	n/a
47.	European Potential	0	0,75%	0%	n/a
48.	European Equity Target Income	0	0,60%	0%	n/a
49.	Italian Equity	0	0,70%	0%	n/a
50.	U.S. Pioneer Fund	0	0,70%	0%	n/a
51.	U.S. Research	0	0,65%	0%	n/a
52.	U.S. Fundamental Growth	0	0,70%	0%	n/a
53.	U.S. Research Value	0	0,70%	0%	n/a
54.	North American Basic Value	0	0,70%	0%	n/a
55.	U.S. Mid Cap Value	0	0,75%	0%	n/a
56.	Global Equity Target Income	0	0,60%	0%	n/a
57.	Global Select	0	0,70%	0%	n/a
58.	Global Ecology	0	0,75%	0%	n/a
59.	Japanese Equity	0	0,70%	0%	n/a
60.	Emerging Markets Equity	0	0,80%	0%	n/a
61.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	0,80%	0%	n/a
62.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	0,80%	0%	n/a
63.	Latin American Equity	0	0,80%	0%	n/a
64.	China Equity	0	0,80%	0%	n/a
65.	Indian Equity	0	0,80%	0%	n/a
66.	Russian Equity	0	0,80%%	0%	n/a
	7) Árupiaci részalapok				
67.	Commodity Alpha	0	0,50%	0%	n/a

A legkevesebb jegyezhető összeg 10 millió euró.

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

„J” OSZTÁLY

	“J” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0	Max. 0,10%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	0	Max. 0,20%	0%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0	Max. 0,15%	0%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0	Max. 0,25%	0%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0	Max. 0,25%	0%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	0	Max. 0,35%	0%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0	Max. 0,30%	0%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0	Max. 0,40%	0%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0	Max. 0,40%	0%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0	Max. 0,40%	0%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0	Max. 0,45%	0%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0	Max. 0,40%	0%	n/a
13.	Euro Strategic Bond	0	Max. 0,65%	0%	n/a
14.	Strategic Income	0	Max. 0,65%	0%	n/a
15.	Dynamic Credit	0	Max. 0,65%	0%	Max. 15%
16.	U.S. High Yield	0	Max. 0,50%	0%	n/a
17.	Global High Yield	0	Max. 0,50%	0%	n/a
18.	Euro High Yield	0	Max. 0,50%	0%	n/a
19.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0	Max. 0,80%	0%	n/a
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0	Max. 0,50%	0%	n/a
21.	Emerging Markets Bond	0	Max. 0,50%	0%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate Bond	0	Max. 0,65%	0%	n/a
23.	Emerging Markets Bond Short-Term	0	Max. 0,50%	0%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
24.	Absolute Return Bond	0	Max. 0,40%	0%	Max. 10%
25.	Absolute Return Currencies	0	Max. 0,50%	0%	Max. 15%
26.	Absolute Return European Equity	0	Max. 1,00%	0%	Max. 20%
27.	Absolute Return Asian Equity	0	Max. 1,00%	0%	Max. 20%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0	Max. 0,55%	0%	Max. 15%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0	Max. 0,60%	0%	Max. 15%
30.	European Equity Long/Short	0	Max. 0,80%	0%	Max. 20%
31.	Long/Short Global Bond	0	Max. 0,55%	0%	Max. 15%
32.	Long/Short Opportunistic Credit	0	Max. 0,65%	0%	Max. 15%
33.	Sterling Absolute Return Bond	0	Max. 0,40%	0%	Max. 10%
	5) Vegyes részalapok				
34.	Global Multi-Asset	0	Max. 0,60%	0%	n/a
35.	Global Multi-Asset Conservative	0	Max. 0,55%	0%	n/a
36.	Global Multi-Asset Target Income	0	Max. 0,60%	0%	n/a

37.	Real Assets Target Income	0	Max. 0,60%	0%	n/a
38.	Multi Asset Real Return	0	Max. 0,60%	0%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
39.	Euroland Equity	0	Max. 0,60%	0%	n/a
40.	Core European Equity	0	Max. 0,60%	0%	n/a
41.	Top European Players	0	Max. 0,70%	0%	n/a
42.	European Equity Value	0	Max. 0,70%	0%	n/a
43.	European Research	0	Max. 0,65%	0%	n/a
44.	European Potential	0	Max. 0,75%	0%	n/a
45.	European Equity Target Income	0	Max. 0,60%	0%	n/a
46.	Italian Equity	0	Max. 0,70%	0%	n/a
47.	U.S. Pioneer Fund	0	Max. 0,70%	0%	n/a
48.	U.S. Research	0	Max. 0,65%	0%	n/a
49.	U.S. Fundamental Growth	0	Max. 0,70%	0%	n/a
50.	U.S. Research Value	0	Max. 0,70%	0%	n/a
51.	North American Basic Value	0	Max. 0,70%	0%	n/a
52.	U.S. Mid Cap Value	0	Max. 0,75%	0%	n/a
53.	Global Equity Target Income	0	Max. 0,60%	0%	n/a
54.	Global Select	0	Max. 0,70%	0%	n/a
55.	Global Ecology	0	Max. 0,75%	0%	n/a
56.	Japanese Equity	0	Max. 0,70%	0%	n/a
57.	Emerging Markets Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
60.	Latin American Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
61.	China Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
62.	Indian Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
63.	Russian Equity	0	Max. 0,80%	0%	n/a
	7) Árupiaci részalapok				
64.	Commodity Alpha	0	Max. 0,50%	0%	n/a

A legkevesebb jegyezhető összeg 30 millió euró.

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“N” OSZTÁLY

	“N” osztály	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok			
1.	Euro Liquidity	0,20%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok			
2.	Euro Short-Term	0,30%	0%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0,30%	0%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0,40%	0%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0,30%	0%	n/a
	3) Kötvény részalapok			
6.	Euro Bond	0,40%	0%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0,40%	0%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0,40%	0%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0,40%	0%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0,40%	0%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0,50%	0%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0,40%	0%	n/a
13.	Euro Strategic Bond	0,65%	0%	n/a
14.	Strategic Income	0,65%	0%	n/a
15.	Dynamic Credit	0,65%	0%	Max. 15%
16.	U.S. High Yield	0,60%	0%	n/a
17.	Global High Yield	0,60%	0%	n/a
18.	Euro High Yield	0,60%	0%	n/a
19.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0,65%	0%	n/a
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0,60%	0%	n/a
21.	Emerging Markets Bond	0,60%	0%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate Bond	0,65%	0%	n/a
23.	Emerging Markets Bond Short-Term	0,60%	0%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok			
24.	Absolute Return Bond	0,40%	0%	Max. 10%
25.	Absolute Return Currencies	0,40%	0%	Max. 10%
26.	Absolute Return European Equity	0,80%	0%	Max. 20%
27.	Absolute Return Asian Equity	0,80%	0%	Max. 20%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0,60%	0%	Max. 15%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0,75%	0%	Max. 15%
30.	European Equity Long/Short	0,80%	0%	Max. 20%
31.	Long/Short Global Bond	0,65%	0%	Max. 15%
32.	Long/Short Opportunistic Credit	0,65%	0%	Max. 15%
33.	Sterling Absolute Return Bond	0,50%	0%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok			
34.	Global Multi-Asset	0,75%	0%	n/a

35.	Global Multi-Asset Conservative	0,70%	0%	n/a
36.	Global Multi-Asset Target Income	0,75%	0%	n/a
37.	Real Assets Target Income	0,75%	0%	n/a
38.	Multi Asset Real Return	0,75%	0%	Max. 15%
6) Részvény részalapok				
39.	Euroland Equity	0,75%	0%	n/a
40.	Core European Equity	0,75%	0%	n/a
41.	Top European Players	0,75%	0%	n/a
42.	European Equity Value	0,75%	0%	n/a
43.	European Research	0,75%	0%	n/a
44.	European Potential	0,75%	0%	n/a
45.	European Equity Target Income	0,75%	0%	n/a
46.	Italian Equity	0,75%	0%	n/a
47.	U.S. Pioneer Fund	0,75%	0%	n/a
48.	U.S. Research	0,75%	0%	n/a
49.	U.S. Fundamental Growth	0,75%	0%	n/a
50.	U.S. Research Value	0,75%	0%	n/a
51.	North American Basic Value	0,75%	0%	n/a
52.	U.S. Mid Cap Value	0,75%	0%	n/a
53.	Global Equity Target Income	0,75%	0%	n/a
54.	Global Select	0,75%	0%	n/a
55.	Global Ecology	0,75%	0%	n/a
56.	Japanese Equity	0,75%	0%	n/a
57.	Emerging Markets Equity	0,75%	0%	n/a
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0,75%	0%	n/a
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	0,75%	0%	n/a
60.	Latin American Equity	0,75%	0%	n/a
61.	China Equity	0,75%	0%	n/a
62.	Indian Equity	0,75%	0%	n/a
63.	Russian Equity	0,75%	0%	n/a
7) Árupiaci részalapok				
64.	Commodity Alpha	0,75%	0%	n/a

A legkevesebb jegyezhető összeg 30 millió euró.

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: Amennyiben a befektetési jegy tulajdonosa a részalap lejáratí időpontja előtt bármelyik befektetési jegyet visszaváltja, a Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében meghatározott visszaváltási díjat köteles fizetni.

2. megjegyzés: A sikerdíj a nettó eszközérték része és a lejáratí időpontban kerül kifizetésre.

“T” OSZTÁLY

	“T” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0 ¹	0,30%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	0 ¹	0,60%	Max. 1,50%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0 ¹	0,30%	Max. 1,50%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0 ¹	0,90%	Max. 1,50%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	0 ¹	0,70%	Max. 1,50%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0 ¹	0,60%	Max. 1,50%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
13.	Euro Strategic Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
14.	Strategic Income	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
15.	Dynamic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
16.	U.S. High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
17.	Global High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
18.	Euro High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
19.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0 ¹	1,55%	Max 1,50%	Max. 15%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
21.	Emerging Markets Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate Bond	0 ¹	1,40%	Max. 1,50%	Max. 15%
23.	Emerging Markets Bond Short-Term	0 ¹	1,10%	Max. 1,50%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
24.	Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
25.	Absolute Return Currencies	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
26.	Absolute Return European Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,50%	Max. 20%
27.	Absolute Return Asian Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,50%	Max. 20%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	Max. 15%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
30.	European Equity Long/Short	0 ¹	1,75%	Max. 1,50%	Max. 20%
31.	Long/Short Global Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	Max. 15%
32.	Long/Short Opportunistic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%

33.	Sterling Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok				
34.	Global Multi-Asset	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
35.	Global Multi-Asset Conservative	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	Max. 15%
36.	Global Multi-Asset Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
37.	Real Assets Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
38.	Multi Asset Real Return	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
39.	Euroland Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
40.	Core European Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
41.	Top European Players	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
42.	European Equity Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
43.	European Research	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
44.	European Potential	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
45.	European Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
46.	Italian Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
47.	U.S. Pioneer Fund	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
48.	U.S. Research	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
49.	U.S. Fundamental Growth	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
50.	U.S. Research Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
51.	North American Basic Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
52.	U.S. Mid Cap Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
53.	Global Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
54.	Global Select	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
55.	Global Ecology	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
56.	Japanese Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
57.	Emerging Markets Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
60.	Latin American Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
61.	China Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
62.	Indian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
63.	Russian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	Max. 15%
	7) Árupiaci részalapok				
64.	Commodity Alpha	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: 2% halasztott értékesítési jutalék, ha a vásárlástól számított egy éven belül történik a visszaváltás és 1% halasztott értékesítési jutalék, ha a vásárlástól számított második év során kerül sor a visszaváltásra.

“U” OSZTÁLY

	“U” osztály	Értékesítési jutalék	Alapkezelési díj	Forgalmazási jutalék	Sikerdíj az érintett összeg százalékában
	1) Pénzpiaci részalapok				
1.	Euro Liquidity	0 ¹	0,30%	0%	n/a
	2) Rövid lejáratú részalapok				
2.	Euro Short-Term	0 ¹	0,60%	Max. 1,50%	n/a
3.	Euro Cash Plus	0 ¹	0,30%	Max. 1,50%	n/a
4.	Euro Corporate Short-Term	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	0 ¹	0,90%	Max. 1,50%	n/a
	3) Kötvény részalapok				
6.	Euro Bond	0 ¹	0,70%	Max. 1,50%	n/a
7.	Euro Aggregate Bond	0 ¹	0,60%	Max. 1,50%	n/a
8.	Euro Corporate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
10.	Global Aggregate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
12.	Global GDP-weighted Government Bond	0 ¹	0,80%	Max. 1,50%	n/a
13.	Euro Strategic Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
14.	Strategic Income	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	n/a
15.	Dynamic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
16.	U.S. High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
17.	Global High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
18.	Euro High Yield	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
19.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	0 ¹	1,55%	Max 1,50%	Max. 15%
20.	Emerging Markets Bond Local Currencies	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
21.	Emerging Markets Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	n/a
22.	Emerging Markets Corporate Bond	0 ¹	1,40%	Max. 1,50%	Max. 15%
23.	Emerging Markets Bond Short-Term	0 ¹	1,10%	Max. 1,50%	n/a
	4) Abszolút hozamú részalapok				
24.	Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
25.	Absolute Return Currencies	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
26.	Absolute Return European Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,50%	Max. 20%
27.	Absolute Return Asian Equity	0 ¹	2,00%	Max. 1,50%	Max. 20%
28.	Absolute Return Multi-Strategy	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	Max. 15%
29.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%
30.	European Equity Long/Short	0 ¹	1,75%	Max. 1,50%	Max. 20%
31.	Long/Short Global Bond	0 ¹	1,20%	Max. 1,50%	Max. 15%
32.	Long/Short Opportunistic Credit	0 ¹	1,30%	Max. 1,50%	Max. 15%

33.	Sterling Absolute Return Bond	0 ¹	1,00%	Max. 1,50%	Max. 15%
	5) Vegyes részalapok				
34.	Global Multi-Asset	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
35.	Global Multi-Asset Conservative	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	Max. 15%
36.	Global Multi-Asset Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
37.	Real Assets Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
38.	Multi Asset Real Return	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	Max. 15%
	6) Részvény részalapok				
39.	Euroland Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
40.	Core European Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
41.	Top European Players	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
42.	European Equity Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
43.	European Research	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
44.	European Potential	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
45.	European Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
46.	Italian Equity	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
47.	U.S. Pioneer Fund	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
48.	U.S. Research	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a
49.	U.S. Fundamental Growth	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
50.	U.S. Research Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
51.	North American Basic Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
52.	U.S. Mid Cap Value	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
53.	Global Equity Target Income	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
54.	Global Select	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
55.	Global Ecology	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
56.	Japanese Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
57.	Emerging Markets Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
58.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
59.	Asia (Ex. Japan) Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
60.	Latin American Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
61.	China Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
62.	Indian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	n/a
63.	Russian Equity	0 ¹	1,50%	Max. 1,50%	Max. 15%
	7) Árupiaci részalapok				
64.	Commodity Alpha	0 ¹	1,25%	Max. 1,50%	n/a

A befektetők a jelen Tájékoztató „Díjak, jutalékok és költségek” fejezetében találnak részletes tájékoztatást az őket és az Alapot terhelő díjakról, jutalékokról és költségekről.

1. megjegyzés: 3% halasztott értékesítési jutalék, ha a vásárlástól számított egy éven belül történik a visszaváltás, 2% halasztott értékesítési jutalék, ha a vásárlástól számított második év során kerül sor a visszaváltásra és 1% halasztott értékesítési jutalék, ha a vásárlástól számított harmadik év során történik a visszaváltás.

II. MELLÉKLET: REFERENCIAINDEXEK/HOZAMKÜSZÖBÖK A SIKERDÍJ KISZÁMÍTÁSÁHOZ

Részalap megnevezése	Referenciaindexek/hozamküszöbök a sikerdíj kiszámításához	A sikerdíj kiszámításánál alkalmazott valutanem
1) Kötvény részalapok		
Euro Corporate Bond	95% BofA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash	EUR
High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	5% a teljesítménymérési időszak alatt, amelyet kéthetente kell kiszámítani kamatoskamat-módszerrel.	EUR
Emerging Markets Corporate Bond 2016	0% a teljesítménymérési időszak alatt (vagyis az indulás napjától a lejárat napjáig)	EUR
Europe Recovery Income 2017	Btps-1Fb18 4.5% (ISIN: IT0004273493)	EUR
Euro Strategic Bond	BarCap Euro Aggregate Index	EUR
Strategic Income	BarCap U.S. Universal	USD
Dynamic Credit	USD Libor+200bps	USD
U.S. High Yield	BofA Merrill Lynch High Yield Master II	USD
Global High Yield	Barclays Global High Yield Index	USD
Euro High Yield	BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained	EUR
Emerging Markets Corporate High Yield Bond	JP Morgan (CEMBI) Broad Diversified Non IG	USD
Emerging Markets Bond Local Currencies	JP Morgan GBI Global-EM Diversified	USD
Emerging Markets Bond	95% JP Morgan EMBI Global Diversified, 5% JP Morgan Euro 1 Month Cash	USD
Emerging Markets Corporate Bond	JP Morgan (CEMBI) Broad Diversified	USD
2) Abszolút hozamú részalapok		
Absolute Return Bond	Egynapos euró-index átlag	EUR
Absolute Return Currencies	Egynapos euró-index átlag	EUR
Absolute Return European Equity	Egynapos euró-index átlag	EUR
Absolute Return Asian Equity	Egynapos euró-index átlag	EUR

Absolute Return Multi-Strategy Growth	Egynapos euró-index átlag	EUR
Absolute Return Multi-Strategy	Egynapos euró-index átlag	EUR
European Equity Long/Short	Egynapos euró-index átlag	EUR
Long/Short Global Bond	BofA Merrill Lynch 3-Month U.S. Treasury Bill Index	USD
Long/Short Opportunistic Credit	BofA Merrill Lynch 3-Month U.S. Treasury Bill Index	USD
Sterling Absolute Return Bond	Egynapos font-index átlag	GBP
3) Vegyes részalapok		
Global Multi-Asset	60% MSCI World, 40% JP Morgan Global	USD
Global Multi-Asset Conservative	80% BarCap Global Aggregate Bond Index 20% MSCI World	EUR
Multi Asset Real Return	US CPI + 300 bps per annum	USD
4) Részvény részalapok		
Euroland Equity	MSCI Emu	EUR
Core European Equity	MSCI Europe	EUR
Top European Players	MSCI Europe	EUR
European Equity Value	MSCI Europe Value	EUR
European Research	MSCI Europe	EUR
European Potential	MSCI Europe Small Cap	EUR
Italian Equity	BCI COMIT Globale + R 10/40	EUR
U.S. Pioneer Fund	S&P 500	USD
U.S. Research	S&P 500	USD
U.S. Fundamental Growth	Russell 1000 Growth	USD
U.S. Research Value	Russell 1000 Value	USD
North American Basic Value	Russell 1000 Value	USD
U.S. Mid Cap Value	Russell Mid Cap Value	USD
Global Select	MSCI World	USD
Global Ecology	MSCI World	USD
Japanese Equity	MSCI Japan	YEN
Emerging Markets Equity	MSCI Emerging Markets	USD

Emerging Europe and Mediterranean Equity	MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40	USD
Asia (Ex. Japan) Equity	MSCI AC Asia ex Japan	USD
Latin American Equity	MSCI Emerging Markets Latin America	USD
China Equity	MSCI China 10/40	USD
Indian Equity	MSCI India	USD
Russian Equity	MSCI Russia 10/40	USD
Commodity Alpha	Dow Jones UBS Commodity Index	USD

III. MELLÉKLET: SPECIÁLIS KOCKÁZATI SZEMPONTOK

Az Alap egyes részalapjai esetében a befektetőknek speciális kockázati szempontokat is mérlegelniük kell. Bizonyos értékpapírokba történő befektetések nagyobb mértékű kockázatot rejtenek magukban, mint amilyen a nagyobb értékpapírpiacokon történő befektetések esetében általános. Bármely részalapba történő befektetést megelőzően a potenciális befektetőknek javasoljuk az alábbi kockázatok mérlegelését.

Ennek a fejezetnek a célja, hogy tájékoztatást nyújtson a potenciális befektetők számára a pénzügyi eszközökbe történő befektetésekkel kapcsolatos kockázatokról. Általánosságban nem árt tisztában lenni azzal a ténnyel, hogy a befektetési jegyek ára és értéke csökkenhet, de ugyanúgy akár emelkedhet is, és az is előfordulhat, hogy a befektető nem kapja vissza a teljes befektetett összeget. A múltbeli teljesítmény nem tekinthető irányadónak a jövőbeli teljesítményt illetően, a hozamok nem garantáltak, és előfordulhat, hogy a befektetett tőke elvész.

1. Feltörekvő piacokkal kapcsolatos kockázatok

Vannak olyan országok, ahol fennáll olyan eszközlefedettségnek, elkobzással azonos hatást kiváltó adók bevezetésének, illetve olyan politikai, társadalmi instabilitás létrejöttének vagy diplomáciai fejlemények kialakulásának a lehetősége, amelyek hatással lehetnek az adott országbeli befektetésekre. Előfordulhat, hogy kevesebb nyilvános információ áll rendelkezésre egyes pénzügyi eszközökről, mint amennyit egyes befektetők szokásosnak tartanak. Bizonyos országokban a jogi személyek nem azon számviteli, könyvvizsgálati és pénzügyi beszámolási standardok, illetve előírások hatálya alá esnek, mint amit egyes befektetők megszoktak. Egyes pénzpiacok általános forgalmi növekedésük ellenére többnyire jelentősen kisebb forgalmat bonyolítanak, mint a fejlettebb piacok. Sok vállalati értékpapír kevésbé likvid, áraik fokozottabb ingadozást mutatnak, mint a nagyobb piacokon a hasonló vállalatok értékpapírai. A tőzsdék, pénzintézetek és kibocsátók állami felügyelete és szabályozása szintén eltérő mértékű a különböző országokban. Továbbá, az egyes országokban az értékpapír-befektetések terén tanúsított külföldi befektetői magatartás, illetve az ilyen jellegű befektetésekre vonatkozó korlátozások kihatással lehetnek a részalapok befektetési tevékenységeire.

A feltörekvő országok államadóssága magas kockázatot képvisel, annak nem szükséges megfelelnie a minimális minősítési követelményeknek, és lehet, hogy azt egyik nemzetközileg elismert hitelminősítő intézet sem osztályozza hitelkockázat szempontjából. Az a kibocsátó vagy kormányzati szerv, amely kontrollálja a feltörekvő ország adósságának törlesztését nem biztos, hogy vissza tudja, vagy akarja fizetni az adósságot és/vagy annak kamatát lejáratkor, a kikötött feltételeknek megfelelően. Következésképp előfordulhat, hogy az adott állam mint adós nem teljesíti pénzügyi kötelezettségeit. Amennyiben ilyen eset történik, az Alapnak esetleg csak korlátozott lehetősége lesz a kibocsátóval és/vagy a garanciavállalóval szembeni jogérvényesítésre. A jogorvoslati eljárást bizonyos esetekben a szerződésszegő félnek az illetékes bíróságán kell lefolytatni, és az, hogy jogorvoslatot nyer-e a külföldi kormányzati szerv által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok tulajdonosa, az adott ország politikai légkörétől függhet. Továbbá, nincs biztosíték arra, hogy a kereskedelmi követelések jogosultjai a kereskedelmi banki hitelmegállapodások nem teljesítése esetén nem támadják meg a külföldi kormányzati szerv által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból eredő követelések jogosultjainak szánt kifizetéseket.

A feltörekvő piacok elszámolási rendszereinek szervezetsége elmaradhat a fejlett piacok elszámolási rendszereinek szervezetségétől. Fennállhat annak a kockázata, hogy az elszámolás késedelmet szenved, és a részalapok birtokában lévő számlapénzek vagy értékpapírok veszélybe

kerülnek a rendszer összeomlása vagy fennakadásai miatt. Különösen előfordulhat olyan piaci gyakorlat, miszerint a megvásárolni kívánt értékpapír átvétele előtt kell a fizetést teljesíteni, vagy az értékpapírt még az ellenérték átvétele előtt át kell adni. Ilyen esetekben, az adott tranzakciót közvetítő ügynök vagy bank („partner”) nem-teljesítése veszteséget idézhet elő a feltörekvő piacok értékpapírjaiba befektető részalapok számára.

Az Alap lehetőség szerint olyan partnereket igyekszik bevonni az ügyleteibe, akiknek a pénzügyi helyzete olyan, hogy kisebb ilyen jellegű kockázat merülhet fel. Nincs azonban biztosíték arra vonatkozóan, hogy az Alapnak sikerül kizárnia a részalapok említett kockázatát, különösen mivel a feltörekvő piacokon működő partnerek sokszor nem rendelkeznek a fejlett országokra jellemző tőkével és pénzügyi forrásokkal.

Az a veszély is fennállhat, hogy az egyes piacokon működő elszámolási rendszerek megbízhatatlan működése miatt egyszerre merülnek fel követelések a részalapok tulajdonában álló, vagy a részükre átadandó értékpapírokkal kapcsolatban. Előfordulhat, hogy befektető-védelmi alapok nem léteznek vagy pénzügyi lehetőségeik korlátozottak, vagy nem tudják kielégíteni az Alap igényeit a fenti esetekben.

Néhány kelet-európai országban bizonytalanságok tapasztalhatók az ingatlan-tulajdonjogokkal kapcsolatban. Emiatt az ingatlannal rendelkező cégek által kibocsátott átruházható értékpapírokba történő befektetések nagyobb kockázatot jelenthetnek.

Az oroszországi befektetések esetében az értékpapírok tulajdonjogával és letétkezelésével kapcsolatban kell magasabb kockázattal szembenézni. Oroszországban az értékpapírok tulajdonjogát a társaság vagy a nyilvántartója (amely se nem megbízott, se nem tartozik felelősséggel a Letétkezelővel szemben) könyveiben szereplő könyvelési tétel igazolja. Sem a Letétkezelő, sem annak helyi kirendeltsége, sem egy hatékony központi elszámolóház nem őrzi az orosz cégek tulajdonjogát tanúsító igazolásokat. Ezen rendszer miatt, illetve a hatékony állami szabályozás és végrehajtás hiányában az Alap csalás, gondatlanság vagy pusztán figyelmetlenség miatt elveszítheti az oroszországi értékpapírok tulajdonjogát és a tulajdonjogra vonatkozó bejegyzést. Továbbá, az orosz értékpapírok esetében fokozott letéti kockázat áll fenn, mivel azokat a helyi piaci gyakorlatnak megfelelően orosz intézményeknél helyezik letétbe, amelyek nem biztos, hogy rendelkeznek megfelelő biztosítással a letétkezelés ideje alatt történő esetleges lopásból, megsemmisülésből vagy mulasztásból származó veszteségek fedezésére.

Előfordulhat, hogy egyes részalapok a nettó eszközeik jelentős részét oroszországi székhellyel rendelkező, Oroszországban alapított vagy ott működő társaságok által kibocsátott részvényekbe és vállalati kötvényekbe vagy az orosz állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetik, az adott részalapra vonatkozó befektetési politikában részletezetteknek megfelelően. Az olyan átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetések, amelyeket nem jegyeznek tőzsdén, vagy amelyekkel nem kereskednek a 2010. december 17-i törvény szerinti tagállam vagy harmadik állam szabályozott piacán vagy egyéb szabályozott piacán, nem haladhatják meg az adott részalap eszközértékének 10%-át. Ebbe a csoportba tartoznak az orosz átruházható értékpapírok és pénzpiaci eszközök is. Az orosz piacok reálisan ki lehetnek téve likviditási kockázatoknak, és ezért az eszközök értékesítése esetenként hosszadalmas vagy nehéz lehet. Ugyanakkor az Orosz Kereskedelmi Rendszer (RTS) és a Moszkvai Bankközi Valutatőzsdén (MICEX) jegyzett vagy forgalmazott átruházható értékpapírokba és pénzpiaci eszközökbe történő befektetések meghaladhatják az adott részalap eszközeinek 10%-át, mivel ezeket szabályozott piacokként ismerik el.

Az Orosz Kereskedelmi Rendszert 1995-ben hozták létre a különálló regionális értékpapír-kereskedelmi rendszereknek egy egységes szabályozott orosz értékpapír-piacba történő

összevonása érdekében. Ezen a tőzsdén elsősorban a vezető orosz értékpapírokat jegyzik. Az Orosz Kereskedelmi Rendszer részvények és kötvények széles körének a piaci árát határozza meg. A kereskedési információkat a pénzügyi hírügynökségeken – mint amilyen például a Reuters vagy a Bloomberg – keresztül terjesztik szét a világban.

A Moszkvai Bankközi Valutatőzsde jelenti az országos kereskedelmi rendszer alapját a pénzügyi deviza-, részvény- és derivatív ügyletek szegmensének számára, tevékenysége Moszkvára és Oroszország legnagyobb pénzügyi és ipari központjaira terjed ki. Partnereivel közösen a MICEX-RTS Csoport (a MICEX-RTS Értéktőzsde, a MICEX-RTS Elszámolóház, a Nemzeti Letétkezelő Központ, a regionális tőzsdék és más tagok), a MICEX-RTS biztosítja az elszámolások és klíringek lebonyolítását, valamint a letéti szolgáltatásokat az értékpapírpiacon mintegy 1 500 szervezet és piaci résztvevő számára.

A határzóna piaci/fejletlen feltörekvő piaci országok általában kisebb gazdasággal és még annál is fejletlenebb tőkepiaccal rendelkeznek, mint a hagyományos értelemben vett feltörekvő piaci országok. Következésképpen, a határzóna piaci országokba történő befektetések kockázata jóval nagyobb a feltörekvő piacokba történő befektetések kockázatánál. Ez számos tényezőre vezethető vissza. Ide tartoznak a következők: rendkívüli árfolyam-volatilitás és az illikviditás lehetősége; a magánszektor és egyes cégek részeinek állami tulajdonlása, illetve állami ellenőrzése; viszonylag új és kidolgozatlan szabályok megléte az értékpapírokra vonatkozóan; korrupció, a pénzügyi információk átláthatóságával, megfelelőségével és megbízhatóságával kapcsolatos bizonytalanságok; kereskedelmi korlátok, valutakorlátozások, a valuták relatív értékének irányított kiigazítása és azon országok által alkalmazott és megállapodott egyéb protekcionista intézkedések, amelyekkel a határzóna piacok kereskedést folytatnak. A határzóna piacokon korlátozott a vonzó befektetési lehetőségek száma, ami a befektetések elmaradásához vezethet, és növelheti a végrehajtott befektetések árát, valamint csökkentheti a befektető részalapnak a befektetéseken elérhető hozamait.

A részalapoknál kockázat léphet fel a határzóna piacok tekintetében azzal, ha közvetetten, az indiai szabályozás szerint meghatározott letéti jegyeken (participatory notes) (a „P-Notes”) keresztül fektetnek be, ami plusz kockázatot jelent a részalapok számára, mivel ezek a jegyek nincsenek biztosítékkal fedezve, aminek következtében a részalapoknak a jegyek kibocsátóján keresztül 100%-os partnerkockázattal kell szembenéznük. Ezek a jegyek likviditási problémákat is vonnak magukkal, mivel a befektető részalap mint a jegy kibocsátójának kényszerügyfele csak a jegy kibocsátóján keresztül tudja felszámolni a befektetést, és ez negatív hatással lehet a jegyek likviditására, ami viszont nincs összefüggésben a mögöttes biztosíték likviditásával. Az Alapkezelő rendszeresen felülvizsgálja az eszközök allokációját, a részvények kiválasztását és a tőkeáttételeket, valamint meghatározza a befektetési korlátozásokat és irányelveket. A Vagyonkezelő mindegyik részalap esetében külön ellenőrzi ezek betartását, és ellenőrzése eredményéről jelentést tesz. Az Alapkezelő a Vagyonkezelővel együtt ellenőrzi a befektetések végrehajtását és eredményeit.

Végül, egyes részalapok olyan országok által kibocsátott kötvényekbe fektetnek be, amelyek jelenleg tárgyalnak, vagy esetleg a jövőben fognak tárgyalni az EU-hoz való csatlakozásukról, és amelyek hitelkockázati besorolása általában rosszabb, mint a jelenlegi EU tagállamok által kibocsátott államkötvények minősítése, ezen kötvények esetében azonban valószínűsíthetően magasabb a kamatrátá.

2. Befektetésre nem javasolt, magas hozamot ígérő értékpapírokba történő befektetés

Vannak részalapok, amelyek befektetésre nem ajánlott, magas hozamot ígérő értékpapírokba fektetnek be. Az ilyen magasabb hozamot ígérő értékpapírokba történő befektetés spekulatív

jellegű, általában magasabb hitelkockázattal és piaci kockázattal jár. Ezen befektetések esetében fennáll annak kockázata, hogy a kibocsátó nem tudja teljesíteni a tőketörlesztési és kamatfizetési kötelezettségét (hitelkockázat), illetve az áringadozás kockázatának is ki lehet téve olyan tényezők miatt, mint például a kamatérzékenység, a kibocsátó hitelképességének piaci megítélése, vagy az általános piaci likviditás.

3. Devizakockázatok

Habár a befektetési jegyek különböző osztályai egy adott kibocsátási devizában vannak denominálva, az adott befektetési osztályhoz kapcsolódó eszközök befektetése történhet olyan értékpapírokba, amelyek devizája eltérő. A részalapnak a bázisdevizájában kifejezett nettó eszközértéke annak függvényében fog mozogni, hogy hogyan változik a részalap bázisdevizája és azon devizák közötti átváltási árfolyam, amelyekben a részalap befektetése denominálva vannak. Ebből adódóan a részalap devizakockázatnak lehet kitéve. Nem biztos, hogy lehetséges vagy célszerű árfolyam-fedezeti ügyletet kötni az ebből fakadó devizakockázatok fedezésére.

A vagyonkezelők és részvagyonkezelők a saját belátásuk szerint köthetnek devizaügyleteket (a Kezelési Szabályzat 16. pontjában meghatározott korlátokon belül) a hatékony portfóliókezelés és a devizakockázatok fedezése érdekében. Arra azonban nincs biztosíték, hogy az ilyen fedezeti ügyletek hatékonyak vagy előnyösek lesznek, vagy hogy egyáltalán alkalmaznak-e árfolyam-fedezeti ügyletet valamely időpontban.

4. Devizabefektetések

Azok a részalapok, amelyek elsődleges célként devizákba fektetnek be a nemzetközi valuták ingadozásait igyekeznek kihasználni származékos deviza- és kamatláb-ügyleteken keresztül. Ez azt jelenti, hogy a normálisnál nagyobb devizakockázat merülhet fel. Ez rövid távon a befektetési jegy árának jelentős, megjósolhatatlan ingadozását, hosszú távon pedig az előre nem látható deviza- és piaci trendek miatt negatív teljesítményt eredményezhet.

5. Piaci kockázat

Egyes értékpapírtőzsdék, szabályozott piacok és egyéb szabályozott piacok, ahol a részalapok befektetnek, időnként illikvidnek, nem kellően likvidnek vagy erősen ingadozóknak bizonyulhatnak. Ez befolyásolhatja azt az időtartamot, amely alatt, és azt az árat, amelyen a részalap lezárhatja a pozícióit annak érdekében, hogy eleget tegyen a visszaváltási igényeknek vagy egyéb forrásbiztosítási kötelezettségeknek.

6. Jelzálog-fedezetű és eszközfedezetű értékpapírokba történő befektetés

Bizonyos részalapok, különösen a kötvény részalapok és a rövid lejáratú részalapok fektethetnek jelzálog-alapú derivatív ügyletekbe és strukturált kötvényekbe, ideértve a jelzálog-fedezetű és eszközfedezetű értékpapírokat is. Az értékpapírosított jelzáloglevelek (mortgage pass-through securities) olyan értékpapírok, amelyek olyan jelzáloghitelekben való részesedéseket testesítenek meg, ahol mind a kamatfizetés, mind a tőketörlesztés havonta történik, és amelyek valójában az értékpapír mögött álló, a magánszemély hitelfelvevő ingatlan-jelzáloghitele után fizetett havi törlesztőrészeket jelentik. A tőkeösszegnek a részalapok tulajdonában lévő értékpapírosított jelzáloglevelek várható törlesztési ütemezésétől eltérő (az alapul szolgáló jelzáloghitelek tőkeösszegének előtörlesztése vagy késedelmes törlesztése miatti) előtörlesztése vagy késedelmes törlesztése alacsonyabb megtérülési rátát eredményezhet, amikor a részalapok újra befektetik ezt a tőkét. Továbbá, mint általában a felmondható fix kamatozású értékpapírok esetében, amennyiben a részalapok felárral vásárolták az értékpapírokat, a várható törlesztési időpontnál korábbi

visszafizetés csökkenti az értékpapír fizetett felárhoz viszonyított értékét. Amennyiben a kamatlábak emelkednek vagy csökkennek, akkor a jelzálog-fedezetű értékpapírok értéke rendszerint csökken, illetve nő, de nem olyan mértékben, mint más fix kamatozású, fix lejáratú értékpapírok esetében, amelyeknél nincs lehetőség előtörlesztésre vagy felmondásra.

Egyes értékpapírosított jelzáloglevelek tőketörlesztését és kamatfizetését (de nem maguknak az értékpapíroknak a piaci értékét) garantálhatja az Egyesült Államok kormánya vagy annak valamely hivatala vagy szerve (az ezek által nyújtott garanciák mögött csak az Egyesült Államok kormányának diszkrecionális joga áll a kormányhivatali kötelezettségek megvásárlására). Egyes nem kormányzati kibocsátók által létrehozott értékpapírosított jelzáloglevelek különböző biztosítással vagy garanciákkal fedezettek lehetnek, míg más ilyen értékpapírok csak az azokhoz kapcsolódó jelzálogfedezetek szolgálnak biztosítékkul.

Némely részalap jelzálogpapírral fedezett adósságkötelezvényekbe (collateralised mortgage obligations) (a „CMO-k”) fektet be, amelyek strukturált termékek, fedezetüket pedig az értékpapírosított jelzáloglevelek adják. A kötvényekhez hasonlóan, a kamatfizetés, illetve a tőketörlesztés többnyire havonta történik. A CMO-k mögött állhatnak ingatlan- vagy kereskedelmi jelzáloghitelek, de jellemzőbb, hogy az Egyesült Államok kormánya vagy annak hivatalai vagy szervei által garantált értékpapírosított jelzáloglevelek jelentik a fedezetet. A CMO-knak több osztálya létezik, mindegyik osztálynak más a várható átlagos futamideje és/vagy a meghatározott lejárat. A havi tőketörlesztő-részleteket, beleértve az előtörlesztést is, az instrumentumokra vonatkozó feltételek szerint allokálják a különböző osztályokra. Az előtörlesztési ráták vagy feltételezések módosulása jelentős kihatással lehet az adott osztály várható átlagos futamidejére és értékére.

Egyes részalapok csak tőketörlesztésű, vagy csak kamatfizetésű osztott jelzálog-fedezetű értékpapírokba (principal-only or interest-only stripped mortgage-backed securities) fektetnek be. Az osztott jelzálog-fedezetű értékpapírok volatilitása nagyobb, mint más jelzálog-fedezetű értékpapíroké. A tekintélyes felárral vagy diszkonttal vásárolt, osztott jelzálog-fedezetű értékpapírok általában rendkívül érzékenyen reagálnak nem csupán a kamatlábak változására, hanem – a fedezetül szolgáló jelzálogosított eszközökhöz kapcsolódóan fizetendő tőketörlesztések (beleértve az előtörlesztéseket is) rátájának változásaira is, így a vártnál tartósan magasabb vagy alacsonyabb tőketörlesztési ráta hátrányos hatással lehet az értékpapírok futamidőre számított hozamára. Továbbá, az osztott jelzálog-fedezetű értékpapírok esetleg kevésbé likvidek, mint más, eltérő struktúrájú értékpapírok, és a kamatlábak kedvezőtlen elmozdulása esetén nagyobb a volatilitásuk.

Mivel a jelzálog-fedezetű értékpapírok új és új fajtáit dolgozzák ki és forgalmazzák a befektetők számára, a Vagyonkezelőnek mérlegelnie kell az ilyen új értékpapírokba történő befektetést, feltéve, hogy szabályozott tőzsdéken forgalmazott értékpapírokról van szó.

Az eszközfedezetű átruházható értékpapírok adott eszközök, leggyakrabban egymáshoz hasonló eszközökből álló eszközállományok – például gépjárműhitel-követelések, hitelkártya-követelések, szabad felhasználású jelzáloghitelek, idegen építésű lakásokra felvett hitelek, vagy banki hiteltartozások – által generált jövedelmekből való részesedést testesítenek meg, vagy egy ilyen jövedelem szolgál azok biztosítékkul, illetve ilyen jövedelemből fizetendők.

Végül pedig, a részalapok fektethetnek biztosítékkal fedezett hitelkötelezvényekbe (collateralised loan obligations) (a „CLO-k”) is, amelyek fedezete több hitelből összeállított hitelportfólió.

7. Strukturált termékek

A részalapok strukturált termékekbe is befektethetnek. Ide tartoznak az olyan jogi személyekben történő részesedésszerzések is, amelyeket kizárólag azzal a céllal hoztak létre, hogy azok egyes más befektetések befektetési jellemzőit átalakítsák. Ezeket a bizonyos befektetéseket a jogi személyek felvásárolják, majd átruházható értékpapírokat bocsátanak ki (a strukturált termékek), amelyek mögött az eredeti befektetések állnak biztosítésként, illetve amelyek ezen mögöttes befektetésekben való részesedést testesítenek meg. A mögöttes eszközökből származó cash-flow felosztható az újonnan kibocsátott strukturált termékek között. Ennek célja különböző befektetési jellemzőkkel – például eltérő lejáráttal, fizetési prioritással vagy kamatfizetési feltételekkel – rendelkező átruházható értékpapírok létrehozása. A strukturált befektetések után járó kifizetések mértéke a mögöttes befektetésekből származó cash-flow összegétől függ.

Amennyiben a befektetési jegy-tulajdonosok legjobb érdekei úgy kívánják, a részalapok első osztályú pénzügyi intézetek által kibocsátott, hitelhez kötött értékpapírokat (credit linked notes) (a „CLN”-ek) is vásárolhatnak.

A CLN-ek használatával kiküszöbölhetők a mögöttes eszközökbe történő közvetlen befektetéssel járó problémák, illetve mérsékelhetőek az abból fakadó bizonyos kockázatok.

A részalapok tulajdonában lévő, a mögöttes értékpapírokhoz, pénzügyi eszközökhöz, kosarakhoz vagy indexekhez kapcsolódó CLN-ek, mind a kibocsátói kockázatnak, mind a mögöttes befektetésben rejlő kockázatnak ki vannak téve.

Amennyiben szabályozott piacokon forgalmazott CLN-ekről van szó, a részalap köteles betartani a Kezelési Szabályzat 16.1.C. pontjában meghatározott befektetési korlátozásokat.

Amennyiben nem szabályozott piacokon forgalmazott CLN-ekről van szó, azok a Kezelési Szabályzat 16.1.B. pontjában foglaltaknak megfelelően, az átruházható értékpapírokkal azonos módon kezelendők.

A befektetési korlátozások egyformán vonatkoznak mind az ilyen instrumentumok kibocsátóira, mind a mögöttes eszközre.

A részalapok indexált értékpapírokba is befektethetnek. Ezek olyan átruházható értékpapírok, amelyek hozama bizonyos értékpapírok hozamaihoz, indexekhez, kamatlábakhoz vagy devizaárfolyamokhoz kötött. Az ilyen értékpapírokra vonatkozó feltételek rendelkezhetnek arról, hogy a tőkeösszeget, vagy csak a szelvénykamatokat lejáratkor vagy az előre meghatározott szelvényfizetési időpontokban felfelé vagy lefelé módosítsák annak érdekében, hogy azok tükrözzék a mögöttes piac vagy értékpapír különféle kondícióinak a kötelezettség fennállása alatt bekövetkezett változásait.

A strukturált termékek ki vannak téve a mögöttes piacból vagy értékpapírból fakadó kockázatoknak, és a mögöttes piacon vagy értékpapírokba történő közvetlen befektetésekkel összehasonlítva fokozottabb volatilitásnak is ki lehetnek téve. A strukturált termékek a mögöttes piacon vagy értékpapírok terén végbemenő változások eredményeképpen magukban hordozhatják a tőkevesztés és/vagy kamatvesztés kockázatát.

8. Problémás értékpapírok

Egyes részalapok problémás értékpapírokat is tarthatnak. Ezek olyan értékpapírok, amelyeknek a kibocsátói csődeljárás alatt állnak vagy egyéb okok miatt nem teljesítik a tőketörlesztési és/vagy kamatfizetési kötelezettségüket, vagy amelyek alacsonyabb hitelkockázati (a Moody's rendszerében Ca vagy annál alacsonyabb, a Standard & Poor's rendszerében CC vagy annál

alacsonyabb) besorolással rendelkeznek, vagy egyáltalán nincsenek besorolva, de az adott részalap vagyonkezelőjének megítélése szerint az előzőek értékpapírjainak a minőségével azonos minőségűek. A problémás értékpapírok spekulatív jellegűek és jelentős kockázattal járnak. A problémás értékpapírok gyakran nem termelnek bevételt a futamidejük alatt, és előfordulhat, hogy a részalapnak bizonyos plusz költségeket kell fordítania arra, hogy megvédje, vagy visszaszerezze az általa tartott ilyen értékpapírokat. Ezért, amilyen mértékben a részalap igyekszik tőkenövekedést elérni, a részalap esetleg olyannyira kevésbé lesz képes aktuális bevételt realizálni a befektetési jegy-tulajdonosok számára amiatt, hogy problémás értékpapírokat tart. A részalapnak azzal a jelentős bizonytalansággal is szembe kell néznie, hogy nem tudható, hogy végül mikor, hogyan és milyen mértékben elégítik majd ki az értékpapírok által megtestesített követeléseket (pl. a kötelezett eszközeinek értékesítése révén, a problémás értékpapírokra is kiterjedő értékpapírcsere-ajánlat vagy szanalási program keretében, vagy a kötelezettség teljesítéseként egy bizonyos összeg kifizetésével). Továbbá, még abban az esetben is, ha a részalap tulajdonában lévő problémás értékpapírok vonatkozásában csereajánlatot tesznek vagy szanalási programot valósítanak meg, akkor sincs biztosíték arra, hogy azoknak az értékpapíroknak vagy más eszközöknek az értéke vagy hozampotenciálja, amelyeket a részalap egy ilyen csereajánlat vagy szanalási program keretében kap, nem lesz alacsonyabb, mint amelyre kezdetben számítottak. Az is előfordulhat, hogy az értékpapírcsere-ajánlat vagy szanalási program megvalósulásakor a részalap birtokába kerülő értékpapírok viszonteladása nem lesz lehetséges. A csereajánlatról vagy szanalási programról – a problémás értékpapírok kibocsátója vonatkozásában – folytatott egyeztetések eredményeképpen előfordulhat, hogy a részalapnak nincs lehetősége gyorsan túladni az ilyen értékpapírokon.

9. A fedezeti (hedge) ügyletek speciális kockázatai és jövedelemnövelési stratégiák

A részalapok különböző portfólióstratégiákat alkalmazhatnak befektetéseik egyes kockázatainak csökkentése és a hozamok növelése érdekében. Ezen stratégiák közé tartozik opciós ügyletek, határidős devizaszerződések, csereügyletek, a Kezelési Szabályzat 16.2. pontjában meghatározott hitel-nemfizetési csereügyletek, kamatcsere-ügyletek, részvénycsere-ügyletek, csereügyletre szóló opciók, teljeshozam-csereügyletek, devizacsere-ügyletek, inflációhoz kötött csereügyletek, tőzsdei határidős megállapodások, valamint az ezekre vonatkozó opciók használata, beleértve a Kezelési Szabályzatban leírt nemzetközi részvény- és kötvényindexek, valamint hatékony portfóliókezelési technikák használatát, mely utóbbiba az értékpapír-kölcsönzési, a visszavásárlási és a fordított visszavásárlási megállapodások is beletartoznak.

A derivatív ügyletek és hatékony portfóliókezelési technikák alkalmazása a normál befektetési instrumentumok kockázatával összehasonlítva sokkal nagyobb kockázatot hordoz magában, és negatív hatással lehet a részalapok teljesítményére. Ezért nincs biztosíték arra, hogy az adott részalap befektetési célkitűzései megvalósulnak.

Ezen kívül, a derivatívák és hatékony portfóliókezelési technikák alkalmazása speciális kockázatokat is magában rejt, elsősorban a tőkeáttétellel összefüggésben, mivel óriási kötelezettségek keletkezhetnek aránylag kevés pénzeszköz felhasználásával. Tőkeáttételi kockázat akkor jelentkezik, ha viszonylag kevés pénzügyi forrást használunk nagy számú kötelezettség megszerzéséhez.

10. Részvényekbe, részvényekhez kapcsolódó értékpapírokba és warrantokba történő befektetések

A részvények és részvényekhez kapcsolódó értékpapírok adásvétele számos kockázatot rejt magában, amelyek közül a legfontosabbak az ezeket az értékpapírokat forgalmazó tőkepiacok volatilitása, valamint a részvényeket – beleértve az index- és kosár certifikátokat – kibocsátók

általános fizetéseképtelenségéből fakadó kockázatok. Az index- és kosár certifikátok ritkán biztosítanak jogot a befektetett tőke visszafizetésére, illetve kamat- vagy osztalékfizetésre. A referenciaindex vagy -kosár kiszámítása során általában figyelembe veszik a költségeket és/vagy díjakat. A befektetett tőke visszafizetése általában teljes egészében a referenciaindex vagy -kosár teljesítményétől függ.

Noha az index- és kosár certifikátok hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknak minősülnek, a hozzájuk kapcsolódó kockázatok között van a részvénykockázat, hiszen ezeknek a certifikátoknak a teljesítménye az index vagy a kosár és végső soron ezek összetevőinek (pl. értékpapírok) a teljesítményétől függ. A certifikátok értéke, amely fordított arányban mutatja az összetevőinek a teljesítményét, csökkenhet, amikor a piacok teljesítménye javul. Nem lehet kizárni azt a kockázatot, hogy az ilyen certifikátokba befektető részalap elveszíti a certifikátok értékének egy részét vagy egészét.

A potenciális befektetőknek a részvényekbe történő befektetéskor tisztában kell lenniük az egyéb kockázatokkal és az általános árfolyam-kockázatokkal is. Amennyiben a részvények kiválasztására a hozampotenciál, és nem a kibocsátó ország, eredet vagy iparág alapján kerül sor, a jövőbeni teljesítmény nem az általános trendek függvénye lesz.

A részvényhez kapcsolódó értékpapírok és egyéb értékpapírokhoz kapcsolódó eszközök (mint például opciós kötvények) körébe tartozhatnak például a részvény warrantok, amelyek átruházzák a jogot a befektetőkre, hogy az adott társaságban egy meghatározott időtartamon belül, meghatározott számú törzsrészcsemetét jegyezhesse meghatározott áron. Ezen jog költsége lényegesen kisebb, mint magának a részvénynek az ára. Következésképp, a részvény árában bekövetkező mozgások többszöröződnének a warrant ármozgásai során. Ez a többszöröződés a tőkeáttételi faktor. Minél nagyobb a tőkeáttétel, annál vonzóbb befektetésnek ígérkezik a warrant. A warrantok értékelésénél az ilyen jogért fizetett felár és a tőkeáttétel összehasonlításával megállapítható a relatív értékük. A felár és a tőkeáttétel szintje a befektetők hangulatától függően nőhet vagy csökkenhet.

A warrantok ármozgása ezért változékonnyabb és a hozzájuk kapcsolódó befektetés spekulatívabb, mint a törzsrészcsemetékbe történő befektetés esetén. Figyelmeztetjük a befektetőket, hogy a warrantok áringadozása rendkívül erős lehet, és értékesítésük nem mindig lehetséges. A warrantokhoz kapcsolódó tőkeáttétel az adott warrant teljes értékének vagy felárának az elvesztéséhez vezethet.

11. Letéti igazolások

Egy adott országban a befektetések történhetnek közvetlen piaci befektetés formájában, vagy megvalósulhatnak olyan letéti igazolások megvásárlása útján is, amelyekkel más nemzetközi tőzsdéken kereskednek annak érdekében, hogy egy adott értékpapír megnövekedett likviditásából származó hasznok, illetve egyéb előnyök kihasználhatók legyenek. A hitelképes piacon forgalmazott letéti igazolások hitelképes átruházható értékpapíroknak minősülnek, függetlenül annak a piacnak a hitelképességétől, ahol a mögöttes értékpapírokkal kereskednek.

12. Speciális kockázati szempontok a European Potential részalap és a U.S. Mid Cap Value részalap befektetői számára

Általánosságban a kis-, illetve körülményektől függően a közepes tőkésítettségű vállalatok részvényei és részvényhez kapcsolódó értékpapírjai kevésbé likvidnek, mint a nagyobb vállalkozások ugyanilyen típusú értékpapírjai, mivel a részvényeik napi kereskedésének alacsony volumene miatt az ilyen vállalatok részvényei esetleg kevésbé likvidnek minősülnek. Ráadásul,

jellemzően nagyobb azoknak a piacoknak a volatilitása, ahol ilyen értékpapírokkal kereskednek.

13. Konkrét országokban, szektorokban, régiókban vagy piacokon történő befektetések

Amennyiben a befektetési célkitűzés miatt a befektetés valamely konkrét országokra, szektorokra, régiókra vagy piacokra korlátozódik, akkor a diverzifikáció is korlátozott lehet. A teljesítmény pedig jelentősen eltérhet a nemzetközi részvénytőzsi piacok általános trendjeitől.

14. Az ingatlanszektorba történő befektetések

Az olyan társaságok értékpapírjaiba történő befektetések, amelyek főleg az ingatlanpiacon működnek, különleges kockázatoknak vannak kitéve, mint például az ingatlanokhoz kapcsolódó értékpapírok értékének ciklikus mozgása, az általános és a helyi üzleti körülmények, a túlzott mértékű építkezések és növekvő verseny, emelkedő ingatlanadók és üzemeltetési költségek, a népességszám változása és ennek hatása a befektetések jövedelmére, az építési jogszabályok változása, a károkozásból és bírósági ítéletekből fakadó veszteségek, a környezeti kockázatok, a bérbeadásra vonatkozó közjogi korlátozások, a környező területeket érintő változások hatása az ingatlanok értékére, kamatkockázat, az adott ingatlan vonzereje a bérlők számára, a fokozottabb használat, valamint egyéb ingatlanpiaci hatások.

15. KBV-k és ÁÉKBV-k befektetési jegyeibe vagy részvényeibe történő befektetés

Az Alap egyes részalapjainak befektetési jegyeibe történő befektetés esetén, amelyek viszont lehet, hogy más KBV-be vagy ÁÉKBV-be fektetnek, a befektetőknek azzal a kockázattal kell szembenéznük, hogy dupla díjakat és jutalékokat kell fizetniük – kivéve, ha az adott részalap az Alapkezelő által kezelt vagy az Alap támogatója által szponzorált más KBV-be vagy ÁÉKBV-be fektet, mivel ilyen befektetések esetén nem fogják a részalapot értékesítési jutalékkal vagy visszaváltási díjjal terhelni.

16. Értékpapír-kölcsönzési és visszavásárlási tranzakciók esetén kapott fedezet újrabefektetése

Az Alap a Kezelési Szabályzat 16.2.(C). pontjával összhangban újrabefektetheti az értékpapír-kölcsönzési és visszavásárlási tranzakciók esetében kapott készpénzfedezetet. A fedezet újrabefektetése a befektetés típusától függően rejthet kockázatokat magában.

A fedezetek újrabefektetése tőkeáttételi hatást hozhat létre, amelyet számításba vesznek az Alap teljes kockázati kitettségeinek kiszámítása során.

17. Globális kockázat

Az Alapnak olyan kockázatkezelési gyakorlatot kell folytatnia, amelynek révén folyamatosan figyelemmel tudja kísérni és mérni tudja a portfólióiban tartott pozíciók kockázatát, a hatékony portfóliókezelési technikák alkalmazását, a biztosítékok kezelését, és ezeknek a részalapok teljes kockázati profiljában való részesedése mértékét.

A derivatív pénzügyi eszközök tekintetében az Alapnak a Kezelési Szabályzat 16. pontjában ismertetett, tőzsdén kívüli derivatívák pontos és független értékelését lehetővé tevő eljárást kell alkalmaznia, valamint az Alap köteles biztosítani, hogy a derivatív pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó globális kockázati kitettség egyik részalap esetében se haladja meg a részalap portfóliójának teljes nettó értékét.

A globális kockázati kitettség kiszámítására a mögöttes eszközök piaci értéke, a partnerkockázat, a jövőbeni piaci mozgások, és a pozíciók lezárásához rendelkezésre álló idő figyelembevételével kerül sor.

A befektetési politikájával összhangban és a Kezelési Szabályzat 16.1. és 16.2. pontjában foglalt korlátozások betartásával bármely részalap befektethet derivatív pénzügyi eszközökbe, feltéve, hogy a mögöttes eszközök kockázata összességében nem lépi túl a Kezelési Szabályzat 16.1. pontjában előírt befektetési korlátokat.

Az Alap a kockázatotott érték („VaR”) módszer segítségével tudja kiszámítani az adott részalapok globális kockázati kitettségét, valamint biztosítani azt, hogy a derivatív pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó globális kockázati kitettség ne haladja meg az adott részalapok teljes nettó eszközértékét.

A derivatív pénzügyi eszközök és hatékony portfóliókezelési technikák használata tőkeáttételt eredményezhet, ami azt jelenti, hogy jelentős kötelezettségek keletkezhetnek aránylag kevés pénzeszköz felhasználásával, és egyúttal lehetővé teszi az adott részalap számára, hogy a nettó eszközértékén felül, további piaci kockázatot tudjon vállalni. A tőkeáttételt rendszeresen figyeljük. Az egyes részalapok bruttó tőkeáttételének maximálisan várt szintjét (amit az igénybe vett derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján számítunk ki és az egyes részalapok nettó eszközértékét meghaladó százalékban határozzunk meg), a részalapok teljes kockázati kitettségének a VaR módszerrel történő mérése mellett, a IV. melléklet tartalmazza.

Amikor egy részalap index-alapú derivatív pénzügyi eszközökbe fektet be, ezeket a befektetéseket nem feltétlenül kell beleszámítani a Kezelési Szabályzat 16.1.C. pontja (a) alpontjának (1)-(5), (8), (9), (13) és (14) bekezdésében meghatározott limitekbe.

Amennyiben valamely átruházható értékpapír vagy pénzpiaci eszköz derivatív pénzügyi eszközt tartalmaz, az utóbbit figyelembe kell venni a jelen fejezetben foglalt követelmények teljesítésekor.

18. Részvényjegyzési garanciavállalásban való részvétel

A Vagyonkezelő részt vehet részvényjegyzési garanciavállalási tranzakcióban valamely részalap nevében. A garanciavállalási tranzakció keretében valamely bank, értékpapírügynök, az adott vállalat főreszvényese, vagy más kapcsolt vagy nem kapcsolt fél vállalhatja az értékpapírok teljes kibocsátására a jegyzési garanciát. A részalap pedig a részvényjegyzési garanciában való részvétel révén jegyzési garanciát vállalhat az adott értékpapírok egy részére. A Vagyonkezelő csak olyan értékpapírok tekintetében vehet részt részvényjegyzési garanciavállalásban, amelyekbe a részalap egyébként is közvetlenül befektetne a befektetési célkitűzésével és befektetési politikájával összhangban, illetve a vonatkozó befektetési korlátozások figyelembe vételével. A részalapnak mindenkor megfelelő mennyiségű likvid eszközzel vagy azonnal értékesíthető értékpapírokkal kell rendelkeznie, hogy a részvényjegyzési garanciavállalásban való részvételtől szóló megállapodásból adódó kötelezettségeit teljesíteni tudja.

19. Derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetés

Egyes részalapok eszközeik egy részét derivatív pénzügyi instrumentumokba is fektethetik. Az ilyen instrumentumokban és technikákban rejlő kockázatok, amelyek rendkívül összetettek lehetnek, és tőkeáttételi elemeket is tartalmazhatnak, a következők: (1) hitelkockázatok (az abból fakadó kockázat, hogy valamelyik fél nem teljesíti pénzügyi kötelezettségeit); (2) piaci kockázat

(valamely pénzügyi eszköz árának kedvezőtlen irányba történő mozgása); (3) jogi kockázatok (ha a tranzakció vagy valamelyik fél jogképessége az ügyletben való részvételre olyan jellemzőkkel bír, ami azt eredményezheti, hogy a pénzügyi szerződésben foglalt jogokat nem lehet érvényesíteni, illetve ha valamely fél fizetéseképtelensége vagy csődje miatt az egyébként érvényesíthető szerződéses jogok elővételi jogon megvásárlásra kerülnek); (4) működési kockázat (nem megfelelő ellenőrzés, hibás eljárások, emberi mulasztás, rendszerösszeomlás vagy csalás); (5) dokumentációs kockázat (nem megfelelő dokumentálásból fakadó veszteségek felmerülésének kockázata); (6) likviditási kockázat (az abból fakadó veszteségnek való kitettség, hogy a derivatívát nem lehet felmondani a lejárat előtt); (7) rendszerkockázat (annak kockázata, hogy valamely intézménynél előforduló pénzügyi problémák vagy egy vezető piacot zavaró események kontrollálhatatlan pénzügyi károkat okoznak a pénzügyi rendszerben); (8) koncentrációs kockázat (szorosan összefüggő kockázatok – mint például egy adott iparágnak való kitettség vagy egy konkrét személynek való kitettség – koncentrálódásából fakadó veszteségeknek való kockázati kitettség); és (9) elszámolási kockázat (amikor egy tranzakció valamelyik résztvevője teljesítette szerződéses kötelezettségeit, de még nem kapta meg a másik szerződő féltől az ellenértéket).

A derivatív technikák alkalmazása bizonyos további kockázatokkal jár, többek között (i) jóslatokra kell hagyatkozni a fedezett értékpapírok ármozgását illetően; (ii) nem megfelelő összefüggés a derivatív ügylet tárgyát képező értékpapírok árfolyamának változásában és a mögöttes portfólióban lévő eszközök értékváltozásában; valamint (iii) a hatékony portfóliókezelést vagy a rövid lejáratú kötelezettségeknek való megfelelést akadályozó tényezők, amiatt, hogy a portfólióeszközök bizonyos százalékát elkülönítették a kötelezettségek teljesítésére.

Egy adott pozíciónak a fedezésekor az adott pozíciónak az árfolyamemelkedésből származó potenciális hozama korlátozott lehet.

20. Rövid pozíciók (shortolás)

A részalapok derivatív pénzügyi eszközöket használhatnak szintetikus rövid pozíciók létrehozására (shortolásra). Az adott részalap nem feltétlenül ellentételezi az ilyen rövid pozíciókat megfelelő hosszú pozíciókkal. Rövid pozíciók felvétele a részalap eszközei tekintetében tőkeáttételt eredményez, és különféle kockázatokkal jár. Amennyiben nő annak az eszköznek az árfolyama vagy piaca, amelyre a részalap rövid pozíciót vett fel, akkor a részalap az árfolyamban a rövid pozíció felvételétől történt növekedés mértékével egyenlő veszteséget szenved el, amelyhez hozzáadódik a tranzakcióban részt vevő másik félnek fizetett felár és kamat is. Következésképpen, rövid pozícióknak a felvétele azzal a kockázattal jár, hogy tekintélyes veszteség jelentkezik, és a befektetés tényleges áránál több pénzt vesz el.

21. Partnerkockázatok

Egyes részalapok köthetnek tőzsdén kívüli derivatív megállapodásokat (ideértve a swap megállapodásokat is) és használhatnak hatékony portfóliókezelési technikákat a befektetési politikájukban részletesen leírtak szerint. Ezek a megállapodások kockázatnak tehetik ki az adott részalapot a másik fél hitelpozíciója és a megállapodások feltételei tekintetében fennálló teljesítési képessége miatt.

A legjobb teljesítést szem előtt tartva, és mindig, amikor a részalap és befektetési jegy-tulajdonosainak a legjobb érdekét szolgálja, a részalap azon vállalatcsoporton belüli más tagvállalattal is köthet tőzsdén kívüli derivatív ügyletekre vonatkozó megállapodásokat és/vagy

használhat hatékony portfóliókezelési technikákat, amelynek az Alapkezelő vagy a Vagyonkezelő tagja.

A részalap ki van téve annak a kockázatnak, hogy a tranzakcióban részt vevő másik fél esetleg nem teljesíti az érintett megállapodás értelmében fennálló kötelezettségeit. Az említett ügyletekhez kapcsolódó nem-teljesítési kockázat azonban limitált, az nem haladhatja meg a nettó eszközérték 10%-át, amennyiben a tranzakcióban részt vevő másik fél hitelintézet. A limit minden más esetben az adott részalap nettó eszközértékének maximum 5%-a.

22. Letéti kockázat

A részalap az eszközeit a Letétkezelőnél helyezi letétbe, amelyeket a Letétkezelő könyveiben, mint az adott részalap tulajdonát képező eszközöket tartanak nyilván. Az eszközök – a számlapénz kivételével – el vannak különítve a Letétkezelőnél tartott többi eszköztől, ami csökkenti, de nem zárja ki annak kockázatát, hogy a részalap a Letétkezelő esetleges csődje esetén nem kapja vissza az eszközeit. A készpénzletétek nincsenek elkülönítve ily módon, ezért fokozott kockázatnak vannak kitéve csőd bekövetkezése esetén.

A részalap az eszközeit alletétkezelőnél is tarthatja, akit a Letétkezelő jelöl ki azokban az országokban, ahol a részalapnak befektetése van. Ilyen esetben, annak ellenére, hogy a Letétkezelő teljesíti a saját jogi kötelezettségét, az alletétkezelő csődje esetén mégis fennáll a kockázati kitettség. A részalap befektethet olyan piacokon is, ahol a letéti rendszer vagy az elszámoló rendszer nem teljesen fejlett, ahol az eszközöket alletétkezelők őrzik, és ahol fennállhat az a kockázat, hogy a Letétkezelőnek esetleg semmilyen felelőssége nincs az adott eszközök visszaszolgáltatását illetően.

23. Vagyonkezelés és ellentétes pozíciók

A Vagyonkezelő vagy azon vállalatcsoport valamely másik tagja, amelynek a Vagyonkezelő is tagja, hozhat olyan befektetési döntéseket, lebonyolíthat olyan tranzakciókat és fenntarthat olyan befektetési pozíciókat egy vagy több ügyfél számára, amelyek más ügyfelek érdekeit sérthetik, és amelyek esetleg összeférhetetlenséghez vezetnek a Vagyonkezelő számára, különösen ha a cég és/vagy alkalmazottjai magasabb bevételhez jutnak az egyik megbízásból, termékből vagy ügyféltől, mint egy másik esetében. Ilyen összeférhetetlenség például akkor jelentkezik, amikor a Vagyonkezelő, vagy azon vállalatcsoport egy másik tagja, amelynek a Vagyonkezelő is tagja, ugyanazt az értékpapírt egyazon időben több ügyfélnek veszi meg vagy adja el, vagy ugyanazokban az instrumentumokban, ugyanakkor, de különböző ügyfelek számára tart fenn piaci pozíciókat piaci kockázati kitettséggel az ügylet másik oldalán. A Vagyonkezelő és személy szerint a portfóliókezelő long only, long-short vagy short only megbízásokat vehet fel, ahol az ilyen összeférhetetlenségek különösen gyakoriak. Az ilyen befektetési döntések meghozatala, tranzakciók elvégzése vagy pozíciók megszerzése és fenntartása a vonatkozó befektetési politikával és eljárásrenddel összhangban történik, amelyek célja, hogy biztosítsák a kereskedés és a befektetési döntések megfelelő összehangolását, amelyeket úgy hajtanak végre vagy valósítanak meg, hogy ne származzon ezekből szükségtelen előny vagy hátrány a Vagyonkezelő semelyik megbízására, termékére vagy ügyfelére nézve, és hogy összhangban legyenek az adott megbízások és az ilyen ügyfelek esetében alkalmazandó befektetési irányelvekkel.

Bizonyos helyzetekben ezeknek a konfliktusoknak a kezelése befektetési lehetőségek elvesztésével járhat az ügyfelek számára, és előfordulhat, hogy a Vagyonkezelőnek a piaci kockázati kitettséget jelentő eszközöket oly módon kell forgalmaznia vagy fenntartania, ami eltér

attól, ahogyan egyébként forgalmazná vagy fenntartaná azokat, ha ezek a konfliktusok nem lennének – mindez pedig negatív kihatással lehet a befektetési teljesítményre.

24. Összeférhetetlenség

Előfordulhat, hogy az Alapkezelő vagy társvállalatai olyan ügyleteket hajtanak végre, amelyekben az Alapkezelő vagy társvállalatai – közvetlen vagy közvetett – részesedéssel bírnak, ami összeütközésbe kerülhet az Alapkezelő valamely részalappal szemben fennálló kötelezettségével. Sem az Alapkezelő, sem bármelyik társvállalata nem köteles elszámolni a részalappal szemben az ilyen ügyletek vagy más kapcsolódó ügyletek nyomán vagy okán keletkezett nyereségért, vagy kapott jutalékért, illetve díjért, és az Alapkezelő díjai sem kerülnek kiigazításra, hacsak nincsenek ellentétes rendelkezések érvényben. Az Alapkezelő köteles biztosítani, hogy az ilyen ügyletek olyan feltételek mellett kerüljenek végrehajtásra, amelyek nem előnytelenebbek a részalap számára annál, mint amelyeket akkor alkalmazna, ha a potenciális összeférhetlenség nem állna fenn. Ilyen érdekellentétek vagy összeférhetetlen feladatok akkor jelentkezhetnek, ha az Alapkezelő vagy társvállalatai esetleg közvetlenül vagy közvetve befektettek az Alapba. Az Alapkezelőnek a rá vonatkozó magatartási szabályok értelmében meg kell próbálnia elkerülni az összeférhetetlen helyzeteket, és amikor ezek elkerülhetetlenek, biztosítania kell, hogy ügyfelei (beleértve a részalapot) tisztességes bánásmódban részesüljenek.

25. Értékpapír-kölcsönzés

Az értékpapír-kölcsönzés azzal a kockázattal jár, hogy a kölcsönbevevő esetleg nem szolgáltatja vissza az értékpapírokat a kellő időben, vagy egyáltalán nem szolgáltatja vissza azokat. Ilyen esetben a részalap pénzt veszíthet, a kölcsönbe adott értékpapírok visszaszerzése késedelmet szenvedhet. A részalap akkor is veszíthet pénzt, ha nem szerzi vissza az értékpapírokat és/vagy az értékpapír fedezetének értéke csökken, beleértve a készpénzfedezet mellett végrehajtott befektetések értékét. A részalap portfóliójának piaci kockázattal szembeni kitettsége nem változik meg azzal, ha a részalap értékpapír-kölcsönzési ügylet hajt végre. Értékpapír-kölcsönzés esetén azonban fennáll az a konkrét kockázat, hogy az értékpapír-kölcsönzésben részt vevő másik fél nem teljesít. Ilyen esetben az ügylet fedezeteként kapott biztosítékot el kell adni, a kölcsönbe adott értékpapírokat pedig az aktuális áron vissza kell vásárolni, ami az adott részalap értékvesztését eredményezheti. Értékpapír-kölcsönzés esetén működési kockázatok is felmerülhetnek, mint például az értékpapír-kölcsönzéssel kapcsolatos utasítások végre nem hajtása. A működési kockázatok kezelésére az értékpapír-kölcsönzési megbízottnál és az Alapkezelőnél ebből a célból alkalmazott eljárásrendek, ellenőrzések és rendszerek szolgálnak.

26. Forrásadóval kapcsolatos kockázat

Az Alap és/vagy egyes részalapok bizonyos jövedelmei forrásadó-fizetési kötelezettség alá eshetnek, a kifizetett forrásadó pedig csökkenti az adott részalap tulajdonában lévő befektetések hozamát. Előfordulhat, hogy az Alapnak és/vagy egyes részalapoknak (az Alapkezelőn vagy annak megbízottjain keresztül) bizonyos információkat kell beszerezniük az Alap vagy az egyes részalapok befektetőitől egyes forrásadók megfizetésének elkerülése végett. Az Egyesült Államokban a közelmúltban elfogadott, a külföldön vezetett számlák adózásával kapcsolatos megfelelésre vonatkozó törvény (Foreign Account Tax Compliance Act) (a "FATCA") előírásai alapján az Alapnak (vagy az Alapkezelőnek) bizonyos azonosítási információkat kell beszereznie a befektetőiről, és azokat szükség esetén át kell adni az Egyesült Államok adóhatóságának (Internal Revenue Service). Bizonyos átmeneti rendelkezésektől függően, azoknak a befektetőknek, akik nem adják meg az Alapkezelőnek vagy annak megbízottjainak az előírt információkat, 30% forrásadót kell fizetniük a befektetésük hozama, illetve a befektetésük

értékesítéséből vagy elidegenítéséből származó bevételek után. A forrásadók kiszabott összege a szükséges információszolgáltatást elmulasztó befektető terhére kerül elszámolásra. Ezen túlmenően, az ilyen befektetők tulajdonában lévő befektetési jegyeket kötelezően vissza kell váltani.

27. A kínai piacon a Stock Connect program keretében történő értékpapír-kereskedés kockázatai

Előfordulhat, hogy egyes részalapok olyan részvényekbe törekszenek befektetni, amelyeket a kínai értéktőzsdéken jegyzett vállalatok bocsátottak ki, és amelyekkel a Stock Connect program keretében lehet kereskedni. A Stock Connect program a sanghaji és a hongkongi értéktőzsdén zajló kereskedelmet köti össze, és a program keretében történő kereskedéshez bizonyos kockázatok társulnak. A Stock Connect program lehetővé teszi, hogy a hongkongi és a kínai anyaországi befektetők a másik piacon jegyzett részvényekkel a saját piacukhoz tartozó tőzsdén keresztül kereskedjenek, és a saját piacukhoz tartozó elszámolóházon keresztül számolják el a másik piacon kötött ügyleteket. A Stock Connect program keretében történő kereskedés napi kvótákhoz kötött, ami korlátozhatja a program keretei között kereskedő részalapot abban, hogy a kellő időben végre tudja hajtani a szükséges tranzakciókat. Ez pedig kihat a részalap befektetési stratégiájának sikeres megvalósítására. A Stock Connect program kezdetben az SSE 180 Index és az SSE 380 Index részvényeire, valamint a Sanghaji Értéktőzsdén jegyzett kínai „A” részvényekre terjed ki. Fontos tisztában lenni azzal, hogy bármelyik értékpapírt kivonhatják a Stock Connect program hatálya alól. Amennyiben ilyenre sor kerül, az kedvezőtlen hatással lehet a részalap befektetési célkitűzésének teljesítésére – például akkor, ha a részalap olyan értékpapírt kíván vásárolni, amit kivontak a Stock Connect program hatálya alól.

Azokra a kínai „A” részvényt kibocsátó vállalatokra, amelyeknek az értékpapíraival a Stock Connect program keretében kereskednek, illetve a kínai „A” részvényekkel a Stock Connect program keretében történő kereskedésre a kínai „A” részvényt piac piaci szabályai és közzétételi előírásai vonatkoznak. A kínai „A” részvényt piacra vonatkozó törvények, jogszabályok és irányelvek, valamint a Stock Connect program szabályozásának változásai kihatnak a részvények árfolyamára. Külföldiek korlátozottan birtokolhatnak kínai „A” részvényeket, és speciális közzétételi előírások vonatkoznak rájuk.

Kínai „A” részvények birtoklása esetén a vagyonkezelőknek meg kell felelniük a kínai „A” részvényekkel való kereskedésre vonatkozó korlátozásoknak (ideértve a hozam visszatartására vonatkozó korlátozást). A kínai „A” részvények tulajdonlásával kapcsolatos értesítési, jelentési és egyéb irányadó előírásoknak való megfelelésért kizárólag a vagyonkezelők tartoznak felelősséggel.

A kínai anyaország jelenlegi jogszabályai értelmében az a befektető, aki a Sanghaji Értéktőzsdén jegyzett bármely vállalat részvényeinek 5%-át megszerzi, az 5%-os tulajdoni hányad megszerzését követő három munkanapon belül köteles közzétenni ezt aényt, és az érintett időszak alatt nem kereskedhet az adott vállalat részvényeivel. A befektető a kínai anyaország jogszabályainak megfelelően a tulajdoni részesedésében bekövetkező változásokat szintén köteles közzétenni és köteles megfelelni a kapcsolódó kereskedési korlátozásoknak is.

A KÍNAI ANYAORSZÁG JELENLEGI GYAKORLATA ALAPJÁN AZ ALAP A STOCK CONNECT PROGRAM KERETÉBEN VÁSÁROLT KÍNAI „A” RÉSZVÉNYEK TÉNYLEGES TULAJDONOSAKÉNT NEM JOGOSULT MEGHATALMAZOTT KÉPVISELŐT KIJELÖLNI ABBÓL A CÉLBÓL, HOGY AZ A NEVÉBEN RÉSZT VEGYEN A BIRTOKÁBAN LÉVŐ ÉRTÉKPAPÍROK KIBOCSÁTÓINAK KÖZGYŰLÉSÉN.IV. MELLÉKLET: REFERENCIAINDEXEK ÉS TŐKEÁTTÉTELI MUTATÓK A KOCKÁZATOK MEGHATÁROZÁSÁHOZ

		Várható tőkeáttétel*	Referencia portfólió (csak relatív VaR) 100%, egyéb megjelölés hiányában
	1) Pénzpiaci részalapok		
1.	Euro Liquidity	10%	BofA Merrill Lynch Euro Government Bill
	2) Rövid lejáratú részalapok		
2.	Euro Short-Term	200%	n/a
3.	Euro Cash Plus	200%	BofA Merrill Lynch EMU Corporate, 1-3 Yrs
4.	Euro Corporate Short-Term	400%	n/a
5.	U.S. Dollar Short-Term	10%	n/a
	3) Kötvény részalapok		
6.	Euro Bond	450%	JP Morgan GBI EMU
7.	Euro Aggregate Bond	450%	BarCap Euro Aggregate
8.	Euro Corporate Bond	400%	95% BofA Merrill Lynch EMU Corporate Bonds Large Cap 5% JP Morgan 1 Month Euro Cash
9.	U.S. Dollar Aggregate Bond	50%	BarCap U.S. Aggregate
10.	Global Aggregate Bond	600%	BarCap Global Aggregate
11.	Global Investment Grade Corporate Bond	600%	Barclays Global Aggregate – Corporate Index (Total Return)
12.	Global GDP-weighted Government Bond	700%	JP Morgan Customised GDP Weighted Index Basket
13.	U.S. Credit Recovery 2014	10%	100% BofA Merrill Lynch U.S. Treasury Bills 0-3 Months Index
14.	High Yield & Emerging Markets Bond Opportunities 2015	150%	45% JPMorgan CEMBI Broad Diversified High Yield 2-4Y hedged to EUR 40% BofA Merrill Lynch Euro High Yield, 2-4 Yrs 15% JPMorgan GBI-EM Global Diversified 2-4Y hedged to EUR
15.	Emerging Markets Corporate Bond 2016	150%	JP Morgan (CEMBI) Broad Diversified Non IG, 2-5 Yrs (hedged to EUR)
16.	Europe Recovery Income 2017	150%	45% BofA ML Senior Banking, 3-5 Yrs 35% JPMorgan GBI Italy 3-5Y 10% BofA ML Euro High Yield, 3-5 Yrs 10% BofA ML Euro Sub-Debt Lower Tier 2, 3-5 Yrs
17.	Euro Strategic Bond	200%	n/a
18.	Strategic Income	50%	BarCap U.S. Universal

19.	Dynamic Credit	280%	46.5% BofA ML US Domestic Corporate Master 46.5% BofA ML US High Yield Master II 7% S&P 500
20.	U.S. High Yield	10%	BofA Merrill Lynch US High Yield Master II
21.	Global High Yield	10%	Barclays Global High Yield Index
22.	Euro High Yield	200%	BofA Merrill Lynch Euro High Yield Constrained
23.	Emerging Markets Corporate High Yield Bond	75%	JP Morgan (CEMBI) Broad Diversified Non IG
24.	Emerging Markets Bond Local Currencies	75%	JP Morgan GBI-EM Global Diversified
25.	Emerging Markets Bond	75%	95% JP Morgan EMBI Global Diversified 5.00% JP Morgan 1 Month Euro Cash
26.	Emerging Markets Corporate Bond	75%	JP Morgan (CEMBI) Broad Diversified
27.	Emerging Markets Bond Short-Term	250%	JP Morgan EMBI Global Diversified 1-3 Years
	4) Abszolút hozamú részalapok		
28.	Absolute Return Bond	800%	n/a
29.	Absolute Return Currencies	700%	n/a
30.	Absolute Return European Equity	200%	n/a
31.	Absolute Return Asian Equity	150%	n/a
32.	Absolute Return Multi-Strategy	750%	n/a
33.	Absolute Return Multi-Strategy Growth	1000%	n/a
34.	European Equity Long/Short	250%	n/a
35.	Long/Short Global Bond	600%	n/a
36.	Long/Short Opportunistic Credit	600%	n/a
37.	Sterling Absolute Return Bond	1050%	n/a
	5) Vegyes részalapok		
38.	Global Multi-Asset	200%	40% JP Morgan GBI Global, 60% MSCI World
39.	Global Multi-Asset Conservative	200%	80% BarCap Global Aggregate Bond Index 20% MSCI World
40.	Global Multi-Asset Target Income	450%	40% MSCI World Index 10% MSCI Emerging Markets Global Diversified 25% BofA Merrill Lynch Global High Yield 10% Barclays Global Aggregate Corporate Index 10% JPMorgan EMBI Global Diversified 5% EONIA

41.	Real Assets Target Income	200%	5% IBOXX non-Financial Corporate Index Europe 5% Merrill Lynch - Global Governments Inflation-Linked Index 5% Merrill Lynch non-Financial Corporate Index USA 7.5% Merrill Lynch - US High Yield Master II Index 5% BofA ML Euro High Yield 15% MSCI AC World REITS 5% Bloomberg Commodity Total Return Index 5% Bloomberg Gold Total Return Index 10% MSCI WRLD/FOOD & STAPLES RETL 5% Alerian Index MLPs 10% MSCI World/Materials Index 10% MSCI World/Energy Index 5% MSCI World/Utility Index 7.5% MSCI World/Transport Infrastructure Index
42.	Multi Asset Real Return	280%	n/a
	6) Részvény részalapok		
43.	Euroland Equity	50%	MSCI EMU
44.	Core European Equity	50%	MSCI Europe
45.	Top European Players	50%	MSCI Europe
46.	European Equity Value	50%	MSCI Europe Value
47.	European Research	75%	MSCI Europe
48.	European Potential	50%	MSCI Europe Small Cap
49.	European Equity Target Income	75%	MSCI Europe Index
50.	Italian Equity	50%	Italy Stock Market BCI COMIT Globale+R 10/40
51.	U.S. Pioneer Fund	10%	S&P 500
52.	U.S. Research	10%	S&P 500
53.	U.S. Fundamental Growth	10%	Russell 1000 Growth
54.	U.S. Research Value	10%	Russell 1000 Value
55.	North American Basic Value	10%	Russell 1000 Value
56.	U.S. Mid Cap Value	10%	Russell Mid Cap Value
57.	Global Select	75%	MSCI World
58.	Global Equity Target Income	75%	MSCI World
59.	Global Ecology	50%	MSCI World
60.	Japanese Equity	20%	MSCI Japan
61.	Emerging Markets Equity	100%	MSCI Emerging Markets

62.	Emerging Europe and Mediterranean Equity	10%	MSCI Emerging Markets Europe & Middle East 10/40
63.	Asia (Ex. Japan) Equity	10%	MSCI AC Asia ex Japan
64.	Latin American Equity	10%	MSCI Emerging Markets Latin America 10/40
65.	China Equity	10%	MSCI China 10/40
66.	Indian Equity	10%	MSCI India
67.	Russian Equity	10%	MSCI Russia 10/40
	7) Árúpiaci részalapok		
68.	Commodity Alpha	150%	Bloomberg Commodity Total Return Index

*A tőkeáttétel a használt derivatív pénzügyi eszközök névleges összegeinek összértéke alapján kerül kiszámításra és a részalap nettó eszközértéke feletti részt jelöli.

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

1) AZ ALAP

A **Pioneer Funds** (az „Alap”) létrehozására kollektív befektetési vállalkozásként 1998. március 2-án került sor a Luxemburgi Nagyhercegség jogszabályai alapján. Az Alap a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2010. december 17-i luxemburgi törvény (a „2010. december 17-i törvény”) I. része alapján jött létre nyíltvégű kollektív befektetési alapként („fonds commun de placement”), amely átruházható értékpapírok és a törvény által megengedett más eszközök be nem jegyzett tulajdonközössége.

Az Alap több különböző, a jelen Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint létrehozott részalapot foglal magában (együttesen a „részalapok”, egyenként a „részalap”).

Az egyes részalapok eszközeinek kezelését kizárólagosan az adott részalap társtulajdonosai („befektetési-jegy-tulajdonosok”) érdekében a **Pioneer Asset Management S.A.** (az „Alapkezelő”) végzi, amely az UniCredit Bankcsoporthoz tartozó, Luxemburgban székhellyel rendelkező, a Luxemburgi Nagyhercegség 2010. december 17-i törvényének 15. fejezetével összhangban alapított részvénytársaság („société anonyme”).

Az Alap eszközei a **Société Générale Bank & Trust**-nél (a „Letétkezelő”) vannak letétbe helyezve. Az Alap eszközei el vannak különítve az Alapkezelő eszközeitől.

Egy vagy több részalap befektetési jegyeinek (a „befektetési jegyek”) megvásárlásával a befektetési-jegy-tulajdonosok teljes egészében elfogadják a jelen kezelési szabályzatot (a „Kezelési Szabályzat”), amely szabályozza a befektetési-jegy-tulajdonosok, az Alapkezelő és a Letétkezelő közötti szerződéses jogviszonyt. A Kezelési Szabályzat és annak esetleges jövőbeli módosításai benyújtásra kerülnek a Luxemburgi Kerületi Bírósághoz és a letétbe helyezésről szóló közzététel a „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” („Mémorial”) hivatalos lapban jelenik meg. A lappéldányok másolatai megtekinthetők a Luxemburgi Kerületi Bíróság által vezetett nyilvántartásban.

2) AZ ALAPKEZELŐ

Az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat rendelkezéseivel összhangban, a saját nevében, de kizárólag az Alap befektetési-jegy-tulajdonosainak a javára kezeli az Alap eszközeit.

Az Alapkezelő igazgatósága az alábbi 3. pontban foglalt célok és a 16. pontban foglalt korlátozások figyelembevételével határozza meg az egyes részalapok befektetési politikáját.

Az Alapkezelő igazgatósága a jelen Kezelési Szabályzat 16. pontjában foglalt korlátozások betartása mellett abszolút hatáskörrel rendelkezik az egyes részalapok eszközeinek kezelésére vonatkozólag, ideértve, de nem kizárólagosan csak értékpapírok vagy a törvény által megengedett más eszközök vételét, eladását, jegyzését, cseréjét és átvételét, valamint az Alap eszközeihez közvetlenül vagy közvetetten fűződő jogok gyakorlását.

3) BEFEKTETÉSI CÉLKITŰZÉSEK ÉS IRÁNYELVEK

Az Alap célja az, hogy a befektetői részére széleskörű befektetési lehetőséget biztosítson a világ főbb tőkepiacain a főbb eszközosztályokban az alábbi hét főcsoportba sorolt részalapon keresztül: részvény-, kötvény-, rövid lejáratú-, pénzpiaci-, abszolút hozamú-, vegyes- és árupiaci részalapok.

Mindegyik részalap befektetési célja az, hogy az adott piacon általánosanál magasabb hozamot érjen el, a teljesítmény-ingadozások kezelése mellett, a kockázatmegosztás elvének betartásával.

A befektetőknek lehetőségük van egy vagy több különböző részalapba fektetni a pénzüket, és így meghatározni az általuk kívánatosnak tartott kockázati szintet régióként és/vagy befektetési eszköz osztályonként.

A részalapok kezelését a vagyonkezelők végzik, akik részvagyonkezelőket vehetnek igénybe.

Az egyes részalapokra vonatkozó speciális befektetési szabályokat és korlátozásokat az Alapkezelő határozza meg, és azok leírása megtalálható az Alap értékesítési dokumentumaiban.

4) RÉSZALAPOK ÉS BEFEKTETÉSIJEGY-OSZTÁLYOK

Az egyes részalapok részére elkülönített befektetési- és eszköz portfóliót tartanak fenn. Az egyes portfóliók külön kerülnek kialakításra a 3. pontban hivatkozott befektetési célkitűzésekkel és irányelvekkel összhangban.

Az egyes részalapokon belül az Alapkezelő időről-időre újabb befektetési jegy-osztályokat hozhat létre, amelyek az alábbiakban különböznek egymástól (i) hozamfizetési szabályok, úgymint lehetnek hozamfizetésre jogosítók vagy tőkésedők és/vagy (ii) speciális eladási vagy visszaváltási jutalékrendszer és/vagy (iii) speciális alapkezelési vagy tanácsadási díjrendszer és/vagy (iv) különböző forgalmazási, szolgáltatási vagy egyéb díjstruktúra és/vagy (v) különböző devizák és deviza egységek, amelyekben az adott osztály kibocsátásra kerül („kibocsátási deviza”), alapul véve az adott értékelési napon, ezen deviza vagy deviza egységek, valamint az adott részalap bázisdevizája közötti árfolyamot, és/vagy (vi) a különböző fedezeti (hedge) technikák alkalmazása annak érdekében, hogy megőrizze az adott részalap kibocsátási devizában jegyzett eszközeinek és hozamának a bázisdevizában számított értékét a kibocsátási deviza hosszú távú mozgásaival szemben és/vagy (vii) speciális jogi környezet, amelynek előírásai alapján a befektetési jegyeket forgalmazzák és/vagy (viii) speciális értékesítési csatornák és/vagy (ix) különböző megcélzott befektetők és/vagy (x) speciális védekezési módszerek a devizaárfolyam-mozgásokkal szemben és/vagy (xi) az Alapkezelő által az irányadó jogszabályokkal összhangban időről-időre meghatározott egyéb ismérvek.

Egy-egy részalapon belül az azonos osztályba sorolt befektetési jegyekkel azonos jogok és előjogok járnak.

Az egyes osztályokhoz tartozó befektetési jegyekhez kapcsolódó jogokról és egyéb jellemzőkről az Alap értékesítési dokumentumaiban található részletes leírás.

5) A BEFEKTETÉSI JEGYEK

5.1. A befektetési jegy-tulajdonosok

Az alábbi 5.4. pontban meghatározott kivételekkel bármely természetes vagy jogi személy lehet befektetési jegy-tulajdonos és megszerezheti a különböző részalapok egyes osztályaihoz tartozó

befektetési jegyek tulajdonjogát az irányadó jegyzési- vagy vételár megfizetése ellenében.

Az egyes befektetési jegyekhez fűződő jogok oszthatatlanok. Az Alapkezelővel vagy a Letétkezelővel folytatott ügyleteik során a befektetési jegyek tulajdonostársai vagy azokat követelő személyek, valamint a befektetési jegyek egyedüli tulajdonosai vagy hasznélvezői választhatnak az alábbi lehetőségek közül (i) mindegyikük külön-külön ad utasításokat a befektetési jegyekre vonatkozóan, azzal a feltétellel, hogy egymásnak ellentmondó utasítások esetén az adott értékelési napon egyiket sem hajtják végre, vagy (ii) valamennyi jogosult együttesen ad utasításokat a befektetési jegyekkel kapcsolatban, azzal, hogy nem teljesítik az utasításokat, ha azokat nem hagyta jóvá (írta alá) valamennyi tulajdonostárs, a befektetési jegyeket követelő személy, egyedüli tulajdonos és hasznélvező. A Nyilvántartó és az Iktató felelős azért, hogy a befektetési jegyekhez fűződő jogok gyakorlását felfüggeszessék abban az esetben, ha a befektetési jegyekre vonatkozó egyes utasítások ellentmondanak egymásnak, vagy ha nem mindegyik tulajdonostárs írta alá az utasítást.

Sem a befektetési jegy-tulajdonosok, sem örököseik vagy jogutódjaik nem követelhetik az Alap felszámolását vagy az összes hozam kiosztását és nem jogosultak képviselni vagy irányítani az Alapot, és haláluk, cselekvőképességük elvesztése, felszámolásuk vagy fizetéseképtelenségük nem lesz hatással az Alap meglétére.

A befektetési jegy-tulajdonosok részére nem tartanak közgyűlést és a befektetési jegyekhez nem kapcsolódnak szavazati jogok.

5.2. Kibocsátási deviza / bázisdeviza / referenciadeviza

Az egyes részalapokhoz tartozó befektetési jegyek kibocsátására névérték meghatározása nélkül kerül sor az Alapkezelő által meghatározott és az Alap értékesítési dokumentumaiban feltüntetett devizában (a deviza, amelyben egy részalap adott osztályának befektetési jegyeit kibocsátják: a „kibocsátási deviza”).

A részalapok eszközeit és kötelezettségeit a bázisdevizában (a „bázisdeviza”) értékelik.

Az Alap összevont számláinak vezetése az Alap referenciadevizájában (a „referenciadeviza”) történik.

5.3. A befektetési jegyek fajtái, tulajdonjoga és átruházása

A különböző részalapokhoz tartozó befektetési jegyek kizárólag névre szóló formában kerülnek kibocsátásra.

A befektetési jegy-tulajdonosok nevének a befektetési jegy-nyilvántartásba történő bejegyzése igazolja a befektetési jegyek tulajdonjogának megszerzését. A befektetési jegy-tulajdonosok írásbeli megerősítést kapnak a tulajdonszerzésről, de nyomtatott befektetési jegy bizonylatok kibocsátására nem kerül sor.

Három tizedes jegyig töredék befektetési jegyek kibocsátására is sor kerülhet, mind vásárláskor, mind átváltáskor.

A befektetési jegyek tulajdonjoga a vevőnek a befektetési jegy-tulajdonosok nyilvántartásába történő bejegyzésével száll át, miután az eladó és a vevő által megfelelően kitöltött és aláírt átruházási nyilatkozat beérkezik az Alapkezelőhöz.

5.4. A befektetési jegyek megvásárlására és tulajdonjogára vonatkozó korlátozások

Az Alapkezelő saját hatáskörében bármikor dönthet úgy, hogy bizonyos országokban vagy területeken illetősséggel bíró személyek vagy társaságok részére időlegesen felfüggeszti, véglegesen beszünteti, vagy korlátozza a befektetési jegyek értékesítését. Az Alapkezelő – ha egy ilyen intézkedés az Alap, bármely részalap, az Alapkezelő, vagy az Alap vagy bármely részalap befektetési jegy-tulajdonosainak a védelme érdekében szükséges – megtilthatja bizonyos személyek vagy társaságok számára, hogy azok közvetlenül megszerezzék a befektetési jegyek tulajdonjogát, vagy a befektetési jegyek haszonélvezőivé váljanak, vagy befektetési jegyet birtokoljanak.

Ezen felül, az Alapkezelő utasíthatja a Nyilvántartót és az Iktatót arra, hogy az:

- (a) utasítson vissza bármilyen, a befektetési jegyekre vonatkozó megbízást;
- (b) váltson vissza minden olyan befektetési jegyet, amely olyan befektetési jegy-tulajdonosok tulajdonában van, akik ki vannak zárva az adott befektetési jegyek vásárlásából vagy tulajdonlásából.

Amennyiben az Alapkezelő bármelyik fenti okból kifolyólag értesítést küld a befektetési jegy-tulajdonos részére a kötelező visszaváltásról, az adott tulajdonos a visszaváltási értesítőben meghatározott napon az üzleti órák lezárását követően azonnal elveszíti a visszaváltási értesítőben meghatározott befektetési jegyekhez fűződő valamennyi jogát.

6) A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSA ÉS VISSZAVÁLTÁSA

6.1. A befektetési jegyek kibocsátása

Egy adott részalap befektetési jegyeinek első kibocsátási napját vagy időszakát követően az Alapkezelő folyamatosan bocsáthatja ki az adott részalap befektetési jegyeit.

Az Alapkezelő Forgalmazóként is eljár, és ezen minőségében egy vagy több másik megbízottat is kijelölhet a befektetési jegyek forgalmazására, és – a kijelölt megbízott tevékenységétől függően – az ehhez kapcsolódó (a befektetési jegyek vásárlása, átváltása és visszaváltása esetén szükséges) feldolgozási szolgáltatások elvégzésére és ügyviteli feladatok ellátására. Az Alapkezelő az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározott feladatok elvégzésével bízta meg a megbízottjait és az abban meghatározott díjakat fizet ki részükre.

Az Alapkezelő korlátozhatja az egyes részalapok egyes osztályaihoz tartozó befektetési jegyek kibocsátásának gyakoriságát, így különösen dönthet arról, hogy egyes részalapok egyes osztályaihoz tartozó befektetési jegyek kibocsátására csak egy vagy több forgalmazási időszakban vagy az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározott periodicitással kerül sor.

Valamennyi részalapon belül a befektetési jegyek kibocsátására az Alapkezelő által kijelölt (és az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározott) munkanapon kerül sor (kivéve, ha az Alapkezelő a kibocsátást a 17.3. pont rendelkezései szerint időlegesen szünetelteti), amely az adott részalap értékelési napjának (az „értékelési nap”) tekintendő.

A befektetési jegyek jegyenkénti ügyleti ára a jelen Kezelési Szabályzat 17. pontjának rendelkezéseivel összhangban meghatározott, az adott részalapon belül az adott osztályra vonatkozó, az azon az értékelési napon érvényes, jegyenkénti nettó eszközértékkel egyezik meg, amelyen az adott befektetési jegyek megvásárlására vonatkozó megbízás (az esetleges értékesítési

jutalékkal együtt, amely a nettó eszközérték egy bizonyos százalékát teszi ki, és amely a Forgalmazót vagy megbízottjait illeti meg) beérkezik a Nyilvántartóhoz és az Iktatóhoz. Annak az országnak a törvényei, jogszabályai, tőzsdei szabályai és banki gyakorlata alapján, ahol a befektetési jegyek megvásárlására sor kerül, esetleg további adókat és költségeket is kell fizetni.

A befektetőknek ki kell tölteniük a vételi megbízásra vonatkozó formanyomtatványt vagy az Alap, a Forgalmazó vagy annak megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) számára elfogadható más dokumentumot, amelyben pontosan meg kell jelölni a tervezett befektetés összegét. A formanyomtatványok a Nyilvántartónál és az Iktatónál, a Forgalmazónál vagy annak megbízottjainál (ha ilyenek közreműködnek) szerezhetők be. További befektetési jegy vásárlások esetén az utasítások faxon, telefonon keresztül, postai úton vagy az Alapkezelő által elfogadott bármilyen más módon is megadhatók.

Befektetési jegyek vásárlása esetén az ellenértéknek legkésőbb az értékelési napot követő három (3) munkanapon belül be kell érkeznie az adott részalap adott jegyosztályának megfelelő kibocsátási devizában, vagy más olyan devizában, amelyet a befektető meghatároz (ebben az esetben a devizaátváltás költségeit a befektető viseli, az átváltási árfolyam a vonatkozó értékelési napon érvényes árfolyam). Mindez nem vonatkozik a Euro Liquidity részalapra, melynek esetében a vásárlás ellenértékének legkésőbb az értékelési napot követő kettő (2) munkanapon belül be kell folynia. Amennyiben a vételár kifizetése nem történik meg időben, a vételi megbízás töröltnek tekintendő, kivéve, ha a jegyzés Megbízotton keresztül történt. Megbízotton keresztül bonyolított jegyzések esetén más határidők lehetnek érvényben. Ilyen esetekben a megbízott tájékoztatja a befektetőt az esetében alkalmazott eljárásról. Egyes részalapokra a fentieknél szorosabb időkeretek is alkalmazhatók az Alap értékesítési dokumentumaiban részletesen leírtak szerint.

Az ügyleti ár késedelmes megfizetésével vagy meg nem fizetésével összefüggésben felmerülő költségek (ideértve az Alapkezelő döntése alapján esetlegesen felszámított kamatot) a befektetőt terhelik, és az adott költségek megfizetését biztosítandó az Alapkezelőnek jogában áll a befektető befektetési jegyeit vagy azok egy részét visszaváltani, vagy bármilyen más, általa megfelelőnek tartott intézkedést megtenni. Az Alapkezelő akár törölheti is a jegyzési kérelmet akkor, ha nem kapja meg időben a meghatározott ügyleti árat.

Amennyiben az Alap értékesítési dokumentumai másképp nem rendelkeznek egyes részalapok tekintetében, az Alapkezelő csak akkor bocsáthatja ki a befektetési jegyeket az adott értékelési napon, ha a vételi megbízás (az Alapkezelő nevében a Forgalmazótól vagy annak megbízottjaitól – ha ilyenek közreműködnek – vagy közvetlenül a befektetőtől) az adott értékelési napon legkésőbb a zárás időpontjáig megérkezik a Nyilvántartóhoz és az Iktatóhoz. A zárást követően beérkezett vételi megbízásokat úgy kezelik, mintha azokat a következő értékelési napon kapták volna meg.

Abban az esetben, ha a befektetési jegyekre vonatkozó vételi megbízást megbízotton keresztül nyújtják be, a határidő eltérő lehet, feltéve, hogy a befektetési jegy-tulajdonosokkal szemben betartják az egyenlő bánásmód elvét. Ilyen esetben a megbízott tájékoztatja a befektetőt az esetében alkalmazott eljárásról.

A Forgalmazón vagy megbízottjain keresztül benyújtott vételi, visszaváltási és átváltási megbízásokat nem lehet olyan napokon benyújtani, amelyeken a Forgalmazó vagy megbízottjai – ha ilyenek közreműködnek – zárva tartanak.

Az Alapkezelő dönthet úgy, hogy az általa meghatározott feltételek teljesülése esetén, különös tekintettel arra a követelményre, miszerint az Alap könyvvizsgálója („réviseur d'entreprises agréé”) által készített értékelést kell benyújtani ellenőrzés céljából, értékpapír-apport ellenértékéként bocsát ki befektetési jegyeket, amennyiben az apportként szolgáló értékpapírok megfelelnek a

részalapra és az Alap befektetési jegyeire vonatkozó – az értékesítési dokumentumokban meghatározott – befektetési céloknak és irányelveknek. Az értékpapír-apporttal kapcsolatban felmerülő költségeket az érintett befektetésijegy-tulajdonosok viselik.

Amennyiben a befektető vételi megbízást ad a Forgalmazó vagy annak megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) részére, az utóbbiak még aznap továbbítják a megbízást a Nyilvántartó és az Iktató részére, feltéve, hogy a vételi megbízás beérkezik az azon iroda által időről-időre meghatározott időpontig, ahol a megbízást adják. Sem a Forgalmazó, sem annak megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) nem jogosultak visszatartani a vételi megbízásokat azzal a céllal, hogy az árfolyam-ingadozásokból vagy más módon hasznot húzzanak.

Amennyiben bármely országban, ahol a befektetési jegyek forgalmazásra kerülnek, a helyi jogszabályok vagy a helyi gyakorlat az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározottnál alacsonyabb értékesítési jutalék felszámítását kívánja meg vagy teszi lehetővé egyes vételi megbízások esetében, a Forgalmazó az adott országban jogosult az Alap értékesítési dokumentumaiban foglaltnál alacsonyabb áron forgalmazni a befektetési jegyeket, illetve arra felhatalmazni a megbízottjait, figyelembe véve az adott ország jogszabályai és gyakorlata által meghatározott maximális összegeket.

A fenti eljárással összhangban benyújtott vételi megbízások visszavonhatatlanok, a befektetési jegyek tulajdonosa csak akkor vonhatja vissza őket, ha azok a jelen Kezelési Szabályzat 17.3. pontban leírt bármelyik ok miatt nem teljesíthetők.

Amennyiben a vételi megbízásban meghatározottak alapján megvásárolandó befektetési jegyek nem egész darabszámú mennyiséget tesznek ki, három tizedes jegyig töredék befektetési jegyek is kibocsátásra kerülhetnek.

Az Alapkezelő bármely befektetésijegy-osztály tekintetében meghatározhatja az első vagy az azt követő befektetési jegy vásárlások minimális összegét, ami az Alap értékesítési dokumentumaiban kerül feltüntetésre.

Az első vagy az azt követő befektetési jegy vásárlások minimális összegén felül, az Alapkezelő azt is előírhatja a befektetésijegy-tulajdonosoknak, hogy a számlájukon minimum 1 000 euró összeget (vagy más devizában annak megfelelő összeget) tartsanak. Amennyiben valamely befektetésijegy-tulajdonos számláján 1 000 eurónál kisebb az egyenleg, az Alapkezelő az ilyen esetre fenntartja a jogot arra, hogy az érintett befektetésijegy-tulajdonosnak értesítést küldjön arról, hogy szándékában áll értékesíteni a befektetésijegy-tulajdonos befektetési jegyeit (az adott esettől függően esetleg visszaváltási díj kiterhelése nélkül) és lezárni a számláját. A befektetésijegy-tulajdonosoknak az értesítés napjától számítva 60 nap áll rendelkezésre ahhoz, hogy teljesítsék a pótbefizetést azért, hogy elkerüljék a befektetési jegyeik eladását. Ez a szabály nem vonatkozik az automatikus befektetési konstrukciókhoz kapcsolódó számlákra.

6.2. A befektetési jegyek visszaváltása

A 17.3. pontban megnevezett eseteket kivéve, a befektetésijegy-tulajdonosok bármikor kérhetik befektetési jegyeik visszaváltását.

A visszaváltásra a 17. pont rendelkezéseivel összhangban meghatározott, az adott részalapon belül az adott osztályra vonatkozó, az azon az értékelési napon érvényes, jegyenkénti ügyleti áron kerül sor, amelyen az adott befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízás – az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározott – zárási időpontig beérkezik a Nyilvántartóhoz és az Iktatóhoz. A zárást követően beérkezett vételi megbízásokat úgy kezelik, mintha azokat a következő

értékelési napon kapták volna meg.

Amennyiben a visszaváltási megbízást megbízotton keresztül nyújtják be, a határidő eltérő lehet, feltéve, hogy a befektetésijegy-tulajdonosokkal szemben betartják az egyenlő bánásmód elvét. Ilyen esetben a megbízott tájékoztatja a befektetőt az esetében alkalmazott eljárásról.

Adott esetben visszaváltás esetén le lehet vonni halasztott értékesítési jutalékot és visszaváltási díjat, amelyek az adott részalap érintett osztálya nettó eszközértékének egy bizonyos százalékára rúgnak. Ezeket értelemszerűen vagy az Alapkezelő, vagy a részalap kapja meg.

Az egy befektetési jegyre jutó ügyleti ár az adott részalap érintett osztályában egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték, csökkentve – adott esetben – a halasztott értékesítési jutallékkal és/vagy a visszaváltási díjjal.

A Forgalmazó és annak megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) a befektetésijegy-tulajdonosok nevében továbbíthatják a visszaváltási kérelmeket a Nyilvántartó és az Iktató részére.

A befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízásokat faxon, telefonon keresztül, postai úton vagy az Alapkezelő által elfogadott bármilyen más módon is be lehet nyújtani. A visszaváltási megbízásnak a következő információkat kell tartalmaznia (értelemszerűen): a visszaváltást kérő befektetésijegy-tulajdonos személyazonossági adatait és címét, az adott részalap és befektetésijegy-osztály megnevezését, a visszaváltásra kerülő befektetési jegyek számát, annak a személynek a nevét, aki a befektetésijegy-tulajdonosok nyilvántartásába be van jegyezve, és a kifizetéssel kapcsolatos összes adatot, ideértve a kedvezményezett nevét, a számlavezető bankját és bankszámlaszámát, illetve az Alap, a Forgalmazó vagy annak megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) számára elfogadható egyéb dokumentumot. A megbízáshoz csatolni kell mindazon dokumentumokat, amelyekre a visszaváltási megbízás teljesítéséhez szükség van.

Olyan befektetésijegy-tulajdonos részéről érkező visszaváltási megbízás esetében, amely nem minősül természetes személynek, a megbízáshoz csatolni kell egy olyan iratot, amely az adott befektetésijegy-tulajdonos nevében történő eljárásra való jogosultságot igazolja, vagy egy az Alapkezelő által elfogadott tartalmú és formájú meghatalmazást. A fenti eljárással összhangban benyújtott visszaváltási megbízásokat nem lehet visszavonni, kivéve azokat, amelyeket a jelen Kezelési Szabályzat 17.3. pontban meghatározott bármelyik okból kifolyólag nem lehet teljesíteni.

Az Alapkezelő köteles biztosítani a megfelelő likviditást annak érdekében, hogy bármely részalap befektetési jegyeire vonatkozó visszaváltási megbízásokat normál körülmények között azonnal teljesíteni lehessen.

A Nyilvántartótól és az Iktatótól beérkező utasítás alapján a Letétkezelő vagy annak megbízottjai az adott értékelési napot követő nem később, mint harmadik (3) munkanapon, illetve – attól függően, hogy melyik időpont a későbbi – olyan más időpontban, amikor a Nyilvántartó és az Iktató megkapja az átutalási dokumentumokat, banki átutalással kifizeti a visszaváltási értéket a befektetésijegy-tulajdonosok számára. Ez nem vonatkozik a Euro Liquidity részalapra, melynek esetében a befektetési jegyek visszaváltási értékét legkésőbb az adott értékelési napot követő kettő (2) munkanapon belül át kell utalni, és (ii) az olyan visszaváltásokra, amelyeket megbízott hajt végre, amikor is a visszaváltási értéket eltérő határidőn belül kell kifizetni. Ilyen esetben a megbízott tájékoztatja a befektetőt az esetében alkalmazott eljárásról. A visszaváltási érték kifizetésének teljesítését csekken is lehet kérni, ami késedelemmel járhat. Egyes részalapokra a fentieknél szorosabb időkeretek is alkalmazhatók az Alap értékesítési dokumentumaiban részletesen leírtak szerint.

A visszaváltási érték kifizetésére automatikusan az adott részalap adott befektetési jegy-osztályának kibocsátási devizájában kerül sor vagy a befektető által megjelölt más devizában. Ez utóbbi esetben a devizaátváltás költségei a befektetőt terhelik, és az átváltásra az értékelési napon érvényes árfolyamon kerül sor.

Az Alapkezelő a befektetési jegyei visszaváltását kérő befektetési jegy-tulajdonos kérésére a visszaváltási értéket készpénz helyett részben vagy egészben bármely osztályhoz tartozó értékpapírok átruházása útján is kifizetheti. Az Alapkezelő abban az esetben fizeti ki értékpapír-átruházás útján a visszaváltási értéket, amennyiben az nem sérti az adott osztály megmaradó befektetési jegy-tulajdonosainak az érdekeit. Ilyen esetben a befektetési jegy-tulajdonos részére átadandó eszközöket az érintett vagyonkezelő és a Letétkezelő határozzák meg az eszközök átruházásának praktikumait, valamint az adott befektetési jegy-osztály, annak megmaradó befektetői és az adott befektetési jegy-tulajdonos érdekeit figyelembe véve. Az adott befektetési jegy-tulajdonosnak emiatt költségei merülhetnek fel, ideértve – de nem kizárólag – a befektetési jegyek visszaváltási ellenértékeként kapott értékpapírok átruházása vagy értékesítése után fizetendő brókerdíjat és/vagy helyi adókat. A befektetési jegyek visszaváltását kérő befektetési jegy-tulajdonos részére az értékpapírok értékesítéséből befolyó nettó bevétel – a piaci viszonyok és/vagy az értékesítéskor és átruházáskor, valamint az adott befektetési jegy-osztály nettó eszközértékének kiszámításánál alkalmazott árak különbözősége miatt – lehet több vagy kevesebb is, mint a visszaváltási összeg. Az eszközök kiválasztása, értékelése és azok átruházása az Alap könyvvizsgálója által készített értékeléstől függően történik.

Amennyiben bármely időpontban az adott részalap kibocsátott befektetési jegyeinek több mint 10%-át érintő visszaváltási megbízás érkezik be, és ezek a megbízások nem teljesíthetők az adott részalap eszközeiből vagy az ilyen célra felhasználható hitelekkel, az Alapkezelő a Letétkezelő engedélyével elhalaszthatja az említett 10%-on felül eső visszaváltásokat addig az időpontig, ameddig az adott részalap eszközeinek egy részét előreláthatólag értékesíteni, és így a visszaváltási megbízásokat teljesíteni nem tudja.

Amennyiben a visszaváltási megbízás következtében egy adott befektetési jegy-tulajdonos tulajdonában lévő, egy adott osztályba tartozó befektetési jegyek nettó eszközértéke a jelen Kezelési Szabályzat 6.1. pontjában meghatározott minimális befektetési összeg alá csökken, akkor az Alapkezelőnek jogában áll úgy kezelni a visszaváltási megbízást, mintha az az érintett befektetési jegy-tulajdonos adott befektetési jegy-osztályhoz tartozó teljes befektetési jegy állományának a visszaváltására vonatkozna.

7) ÁTVÁLTÁS

Hacsak az Alap értékesítési dokumentumai másképp nem rendelkeznek, azok a befektetési jegy-tulajdonosok, akik valamely részalapba tartozó befektetési jegyeiket vagy azok egy részét ugyanazon osztályon belül egy másik részalap befektetési jegyeire kívánják átváltani, az átváltásra vonatkozó megbízásokat faxon, telefonon keresztül, postai úton vagy az Alapkezelő által elfogadott bármilyen más módon is benyújthatják a Nyilvántartóhoz és az Iktatóhoz, vagy a Forgalmazóhoz, vagy annak megbízottjaihoz (ha ilyenek közreműködnek). A megbízásnak tartalmaznia kell az érintett részalap(ok) és befektetési jegy-osztály megnevezését, valamint az átváltani kívánt befektetési jegyek számát.

Amennyiben bármely időpontban az adott részalap kibocsátott befektetési jegyeinek több mint 10%-át érintő átváltási megbízás érkezik be, és ezek a megbízások nem teljesíthetők az adott részalap eszközeinek terhére történő elszámolás nélkül, az Alapkezelő a Letétkezelő engedélyével elhalaszthatja az említett 10%-on felül eső átváltásokat addig az időpontig, ameddig az adott

részalap eszközeinek egy részét előreláthatólag értékesíteni, és így az átváltási megbízásokat teljesíteni nem tudja.

A befektetésijegy-tulajdonosoknak a befektetési jegyek átváltása esetén is meg kell felelniük a jelen Kezelési Szabályzat 6.1. pontjában foglalt minimális befektetési követelményeknek.

Abban az esetben, ha az átváltási megbízás következtében egy adott befektetésijegy-tulajdonos tulajdonában lévő, egy adott osztályba tartozó befektetési jegyek nettó eszközértéke a jelen Kezelési Szabályzat 6.1. pontjában meghatározott minimális befektetési összeg alá csökken, akkor az Alapkezelőnek jogában áll úgy kezelni az átváltási megbízást, mintha az az érintett befektetésijegy-tulajdonos adott befektetésijegy-osztályhoz tartozó teljes befektetési jegy állományának az átváltására vonatkozna.

A befektetési jegyek jegyenkénti ügyleti ára az átváltási jutalékkal csökkentett a jelen Kezelési Szabályzat 17. pontjának rendelkezéseivel összhangban meghatározott, az adott részalapon belül az adott osztályra vonatkozó, az azon az értékelési napon érvényes jegyenkénti nettó eszközértékkel egyezik meg, amelyen az adott befektetési jegyek átváltására vonatkozó megbízás legkésőbb luxemburgi idő szerint délután 6 óráig beérkezik a Nyilvántartóhoz és az Iktatóhoz. Az átváltási jutalék a (i) a megvásárolandó és az átváltandó befektetési jegyek után felszámított értékesítési jutalékok különbözetével (amennyiben van) és/vagy (ii) az átváltandó befektetési jegyek nettó eszközértékének bizonyos százalékával egyenlő, amely az átváltással járó tranzakciós költségekre nyújt fedezetet az értékesítési dokumentumokban részletesen leírtak szerint, és amit a Forgalmazó vagy annak megbízottjai kapnak meg. A luxemburgi idő szerinti délután 6 órát követően beérkezett átváltási megbízásokat úgy kezelik, mintha azokat a következő értékelési napon kapták volna meg. Egyes részalapokra eltérő időkeretek is alkalmazhatók az Alap értékesítési dokumentumaiban részletesen leírtak szerint.

Amennyiben az átváltási megbízást megbízotton keresztül nyújtják be, a határidő eltérő lehet, feltéve, hogy a befektetésijegy-tulajdonosokkal szemben betartják az egyenlő bánásmód elvét. Ilyen esetben a megbízott tájékoztatja a befektetőt az esetében alkalmazott eljárásról.

Az újonnan kiválasztott részalapban megszerzésre kerülő befektetési jegyek a számát a következő képlet segítségével kell kiszámítani:

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

ahol:

- A az újonnan kiválasztott részalapból allokálandó befektetési jegyek száma
- B az átváltandó befektetési jegyek száma az eredeti részalapban
- C a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltak szerint kiszámított egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az eredeti részalapban
- D az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az újonnan kiválasztott részalapban
- E az átváltási jutalék (ha van), amely a Forgalmazó vagy az általa kijelölt megbízott javára kerül felszámításra az Alap értékesítési dokumentumaiban leírtak szerint
- F a devizaárfolyam, amelyet az érintett részalapok közötti eszközátruházásokra vonatkozóan kell alkalmazni, korrigálva oly módon, ami ahhoz szükséges, hogy tükrözze az átruházás tényleges tranzakciós költségeit. Amennyiben az eredeti és az új részalap bázisdevizája azonos, ezen árfolyam értéke egy.

A Forgalmazó és megbízottjai (ha ilyen közreműködnek) engedélyezhetik azt is, hogy a befektetésijegy-tulajdonosnak az Alapban tartott jegyei az értékesítési dokumentumokban részletezett módon az Alapot támogató más alapjainak a befektetési jegyeire kerüljenek átváltásra.

8) AZ ALAPOT TERHELŐ DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK

Az Alapkezelő az adott részalap (vagy adott esetben az adott befektetésijegy-osztály) eszközeinek terhére alapkezelési díjra jogosult, amelynek meghatározására részalaponként és befektetésijegy-osztályonként kerül sor. Az alapkezelési díj havi részletekben utólag fizetendő és az adott részalap vagy befektetésijegy-osztály átlagos nettó eszközértékének százalékában kerül meghatározásra. Az alapkezelési díj nem lehet több mint évi 2,55%. Az Alapkezelő az alapkezelési díjból fizeti a Vagyonkezelők honoráriumát.

Az Alapkezelőt ezen kívül megilleti a vonatkozó halasztott értékesítési jutalék és visszaváltási díj, valamint forgalmazói minőségében az érintett részalap (vagy adott esetben az érintett befektetésijegy-osztály) eszközeinek terhére az egyes részalapokra vagy befektetésijegy-osztályokra külön megállapított forgalmazási jutalék is. Ez utóbbi az adott részalap vagy osztály nettó eszközértékének százalékában van kifejezve, havonta utólag fizetendő, és nem haladhatja meg az évi 2%-ot. Az Alapkezelő továbbadhatja ennek a díjnak egy részét vagy egészét a jelen Kezelési Szabályzat 6. pontjában meghatározott megbízottaknak (ha ilyenek közreműködnek).

Végül, adott esetben, az Alapkezelő forgalmazói minőségében sikerdíjra is jogosult lehet bizonyos részalapok bizonyos befektetésijegy-osztályaiba tartozó befektetési jegyek vonatkozásában, amely az adott befektetési-jegyosztály egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték adott teljesítménymérési időszakban elért növekedése és a referenciaindex ugyanazon időszakban elért növekedése különbözetének vagy magának az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték növekménynek bizonyos százalékával egyenlő, utóbbival abban az esetben, ha a referenciaindex csökkent az adott időszakban. Erről részletes leírás az értékesítési dokumentumokban található. Ez a díj annak az értéknek az értékesítési dokumentumokban meghatározott százalékával egyenlő, amellyel az érintett részalap adott befektetésijegy-osztályának teljesítménye meghaladja az értékesítési dokumentumokban meghatározott referenciaindexet. Az Alapkezelő továbbadhatja a sikerdíj egy részét vagy egészét a Vagyonkezelők részére.

A Letétkezelő és a Kifizető és az Ügyviteli Megbízott is jogosult bizonyos díjazásra az adott részalap (vagy adott esetben az adott befektetésijegy-osztály) eszközeinek terhére. A díj összegét az Alapkezelő, a Letétkezelő és az Ügyviteli Megbízott között időről-időre megkötött szerződések határozzák meg az értékesítési dokumentumokban részletesen leírtak szerint.

A Nyilvántartó és az Iktató pedig az Alapkezelő és a Nyilvántartó és az Iktató között időről-időre megkötött szerződésekben feltüntetett díjazásra jogosult. Ezeket a díjakat a Luxemburgban szokásos gyakorlatnak megfelelően számítják ki, és azok havi részletekben utólag, az adott részalap eszközeinek terhére fizetendők.

A Forgalmazó és az általa kinevezett megbízottak az adott részalap eszközeinek terhére fizetendő értékesítési jutalékokra és átváltási díjra jogosultak a fentiekben leírt módon.

Az Alap által fizetendő egyéb költségek a következők:

- a részalapok eszközeit és jövedelmét terhelő valamennyi adó;
- a részalapok portfóliójában szereplő értékpapirokkal végrehajtott tranzakciók után fizetendő szokásos brókerdíjak (ezek a díjak beépítésre kerülnek a vételárba és levonandók az eladási

árból);

- az Alapkezelő vagy a Letétkezelő által a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében igénybe vett jogi szolgáltatások ellenértéke;
- a Kezelési Szabályzat és az Alapra vonatkozó minden más dokumentum (ideértve az értékesítési dokumentumokat is) elkészítésének, valamint módosításának és kiegészítésének és/vagy ezeknek a Luxemburgi Nagyhercegségben vagy bármely más országban működő értéktőzsdéhez vagy minden olyan hatósághoz történő benyújtásának a díjai és költségei, amely felügyeli az Alapot vagy az Alap befektetési jegyeinek a forgalmazását;
- az Alapkezelő által meghatározott mindazon költségek (az alapítással és irányítással közvetlenül összefüggő költségek kivételével), amelyek a Pioneer SICAV-val – az Alapkezelő által kezelt és a teljes eszközállományát folyamatosan az Alapba befektető feeder-alappal összefüggésben merülnek fel;
- az Alap alapításának költségei;
- az Alapkezelő részére fizetendő díjak, az Alap könyvelőinek, Letétkezelőjének és kirendeltségeinek, az Ügyviteli Megbízottnak, a Nyilvántartónak és az Iktatónak, a regisztrációs folyamatban eljáró állandó képviselőknek és az Alap által foglalkoztatott más megbízottnak fizetett költségek és díjak;
- a beszámolási és közzétételi költségek, ideértve az ehhez szükséges fordítások (azokra a nyelvekre, amelyek a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében szükségesek) és nyomtatások költségeit, valamint az értékesítési dokumentumok, az éves és féléves vagy egyéb jelentések, vagy az irányadó jogszabályok és rendelkezések által előírt dokumentumok terjesztésének a költségeit;
- az Alap promóciós költségeinek (ideértve a jogos reklám és hirdetési költségeket) ésszerűen meghatározott hányada, amelyet az Alapkezelő igazgatósága határoz meg jóhiszeműen;
- számviteli és könyvelési költségek;
- a befektetési jegy-tulajdonosoknak szóló hirdetmények elkészítésének és a befektetési jegy-tulajdonosoknak való eljuttatásának költségei;
- a részalapok eszközeinek vételi és eladási költsége, ideértve a kereskedési, a biztosítékegyeztetési és elszámolási szolgáltatások díjtételeit is;
- a befektetési jegyek árfolyamának közzétételi költsége, illetve minden más működési költség (ideértve a kamatokat, a banki-, a postai-, és a telefonköltségeket, a könyvvizsgálói díjakat, valamint minden más hasonló adminisztrációs és működési költséget, pl. a fentiekben említett dokumentumok és jelentések nyomtatási költségeit is).

Bármely részalap pénzügyi kötelezettségeiért – kivéve, ha másképp állapodnak meg az adott részalap hitelezői – csak az adott részalap felel, és csak az adott részalaptól lehet a teljesítést követelni.

Az ismétlődő költségeket elsősorban az Alap jövedelmével, majd a tőkenyereséggel szemben számolják el, harmadsorban pedig azok az Alap eszközeinek értékét csökkentik. A többi költségeket aktiválják, és maximum öt év alatt leírják.

Egy új részalap alapításának a költségeit aktiválják, és egy maximum öt éves időszakon belül amortizálják őket az adott részalap eszközeinek terhére. Az évenkénti amortizációs hányadot az Alapkezelő határozza meg méltányos módon. Az újonnan alapított részalapnak nem kell viselnie az Alap létrehozása és a befektetési jegyek első kibocsátása kapcsán felmerült, és az új részalap létrehozásakor még le nem írt költségeknek az arányos részét.

9) PÉNZÜGYI ÉV, KÖNYVVIZSGÁLAT

Az Alap euróban vezeti a könyveit, és azokat minden évben december 31-én zárja le.

Az Alapkezelő és az Alap könyveinek éves auditálását az Alapkezelő által időről-időre kijelölt könyvvizsgáló végzi.

10) KÖZZÉTÉTELEK

Az Alapkezelő kérésre ingyen postázza az auditált éves jelentéseket és a nem auditált féléves jelentéseket a befektetésiigény-tulajdonosok részére. Továbbá, a jelentések a következő helyeken is megtekinthetők és beszerezhetők: az Alapkezelő/Forgalmazó vagy megbízottjainak (ha ilyenek közreműködnek) és a Letétkezelő székhelyén, valamint az Alap információs megbízottjainak az irodáiban azokban az országokban, ahol az Alap befektetési jegyeit forgalmazzák. Az Alapra vagy az Alapkezelőre vonatkozó minden más pénzügyi információ – ideértve az egyes részalapokhoz és befektetésiigény-osztályokhoz tartozó befektetési jegyek időszakosan kiszámított nettó eszközértékét, azok eladási, visszaváltási és átváltási árfolyamát – a következő helyeken áll rendelkezésre: az Alapkezelő/Forgalmazó vagy megbízottjainak (ha ilyenek közreműködnek) és a Letétkezelő székhelyén, valamint az Alap információs megbízottjainak az irodáiban azokban az országokban, ahol az Alap befektetési jegyeit forgalmazzák. Az Alapot érintő bármely más lényeges információ újságban is közölhető, illetve azokról a befektetésiigény-tulajdonosok az Alapkezelő által időről-időre meghatározott más módon is tájékoztatást kaphatnak.

11) A LETÉTKEZELŐ

Az Alapkezelő nevezi ki és hívja vissza az Alap eszközeinek a letétkezelőjét. Az Alap kinevezett letétkezelője a **Société Générale Bank & Trust**.

Mind a Letétkezelő, mind az Alapkezelő bármikor megszüntetheti a megbízást a másik fél részére küldött előzetes írásbeli értesítés útján legalább kilencven (90) naptári napos felmondási határidővel. A megbízás Alapkezelő által történő megszüntetésének feltétele azonban az, hogy a jogutód letétkezelő két hónapon belül átvegye a Letétkezelőnek a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott funkcióit és feladatait. A megbízás ilyen módon történő megszűnésének a másik érvényességi feltétele az, hogy a Letétkezelő megbízásának megszűnését követően továbbra is ellássa az alábbiakban meghatározott feladatait addig az időpontig, ameddig az Alap valamennyi eszközét át nem adták a jogutód letétkezelő részére.

Abban az esetben, ha a Letétkezelő mond le a pozíciójáról, az Alapkezelő lehetőleg azonnal, de legkésőbb a lemondást követő két hónapon belül kinevezi az új letétkezelőt, amely átveszi a Letétkezelő jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott funkcióit és feladatait.

Az Alap tulajdonában álló valamennyi értékpapír és más eszköz az Alap befektetésiigény-tulajdonosainak a nevében a Letétkezelőnél kerül letétbehelyezésre. A Letétkezelő az Alapkezelő engedélyével az Alap eszközeinek egy részét vagy egészét megőrzés céljából átadhatja bankoknak vagy más pénzintézeteknek. A Letétkezelő az értékpapírokat – az Alapkezelő engedélyével – az általa kiválasztott elszámolóházak által vezetett helyettesíthető és nem helyettesíthető értékpapírszámlákon őrizheti. A Letétkezelő az Alapkezelőtől vagy annak megfelelően felhatalmazott megbízottjától (megbízottjaitól) kapott pontos utasításoknak megfelelően rendelkezhet az Alap eszközei felett és teljesíthet kifizetéseket harmadik személyek részére. Ilyen utasítások kézhezvétele esetén, amennyiben azok megfelelnek a jelen Kezelési Szabályzat, a Letétkezelési Szerződés és az irányadó jogszabályok rendelkezéseinek, a Letétkezelő végrehajtja az Alap eszközeivel kapcsolatos tranzakciókat.

A Letétkezelő a feladatait és kötelezettségeit a 2010. december 17-i törvény rendelkezéseinek megfelelően teljesíti. A Letétkezelő különösen:

- (f) biztosítja, hogy a befektetési jegyeknek az Alap nevében történő, illetve az Alapkezelő által történő értékesítése, kibocsátása, visszaváltása, átváltása és visszavonása az irányadó jogszabályoknak és a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltaknak megfelelően történjen;
- (g) biztosítja, hogy a befektetési jegyek értékének kiszámítása az irányadó jogszabályoknak és a jelen Kezelési Szabályzatnak megfelelően történjen;
- (h) végrehajtja az Alapkezelő utasításait, kivéve, ha azok ellentétesek az irányadó jogszabályokkal vagy a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltakkal;
- (i) biztosítja, hogy az Alap eszközeit érintő tranzakciók végrehajtása során az ellenérték a szokásos teljesítési határidőkön belül átutalásra kerüljön a részére; és
- (j) biztosítja, hogy az Alap jövedelme a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltaknak megfelelően kerüljön felhasználásra.

A Letétkezelő által – a jelen pontban meghatározott feladatai nem megfelelő teljesítése miatt – az Alapkezelőnek, a befektetési jegy-tulajdonosoknak vagy harmadik személyeknek okozott károkkal kapcsolatos felelőssége a Luxemburgi Nagyhercegség törvényei alapján kerül meghatározásra.

Az Alap a Letétkezelőt nevezte ki kifizetőjévé (a „Kifizető”). A Kifizető feladata, hogy a Nyilvántartó és az Iktató utasításainak megfelelően kifizesse az Alap befektetési jegy-tulajdonosainak a hozamokat (ha vannak), valamint hogy az Alap nevében kifizesse a befektetési jegyek visszaváltási értékét.

12) ÜGYVITELI MEGBÍZOTT

A **Société Générale Bank & Trust** az Alap kinevezett ügyviteli megbízottja (az „Ügyviteli Megbízott”), amely ezen minőségében köteles ellátni a 2010. december 17-i luxemburgi törvény által előírt általános ügyviteli feladatokat, így különösen felelős a könyvelésért és nettó eszközérték kalkulációkért.

13) NYILVÁNTARTÓ ÉS IKTATÓ

A **European Fund Services S.A.** az Alap kinevezett nyilvántartója (a „Nyilvántartó”) és iktatója (az „Iktató”). A Nyilvántartó és az Iktató elsősorban a befektetési jegyek kibocsátásának, visszaváltásának és átváltásának a lebonyolításáért felelős. A befektetési jegyek vásárlásához és visszaváltásához kapcsolódó pénzáttalások tekintetében a Nyilvántartó és az Iktató az Alapkezelő megfelelően felhatalmazott megbízottjának tekintendő.

14) FORGALMAZÓ/HELYI MEGBÍZOTT

A **Pioneer Asset Management S.A.** az Alap kinevezett forgalmazója („Forgalmazó”), amely az Alap befektetési jegyeinek – az Egyesült Államok és az ahhoz tartozó területek, illetve a fennhatósága alá tartozó területek kivételével – a világ különböző országaiban történő forgalmazásáért és reklámozásáért felelős.

A Forgalmazó és megbízottjai (ha vannak) közreműködhetnek a vételi, visszaváltási és átváltási megbízásoknak az Alap nevében történő összegyűjtésében, és a forgalmazás helyén irányadó helyi jogszabályok függvényében és az érintett befektetési jegy-tulajdonosok beleegyezésével meghatalmazotti szolgáltatást nyújthatnak a közreműködésükkel befektetési jegyeket vásárló befektetők számára. A Forgalmazó és megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) csak abban az esetben nyújthatnak meghatalmazotti szolgáltatást a befektetők részére, ha (i) olyan ország pénzügyi szektorában tevékenykednek szakmai szervezetként, amely a Pénzügyi Akció Munkacsoport (Financial Action Task Force) közreműködő tagja, vagy ahol a luxemburgi jogszabályokban előírt szabályokkal egyenértékű pénzmosási elleni szabályok vannak érvényben annak érdekében, hogy megakadályozzák a pénzügyi szektor pénzmosásra történő felhasználását vagy (ii) a pénzügyi szektorban működő olyan szakmai szervezetek, amelyek a fenti (i) pontban említett jogosult közreműködők fióktelepei vagy minősített leányvállalatai, és feltéve, hogy az ilyen közreműködők a rájuk vonatkozó nemzeti jogszabályok, törvényi vagy csoportpolitikán alapuló szakmai előírások alapján kötelesek ugyanazokat az azonosítási intézkedéseket megtenni a külföldön található fióktelepeik és leányvállalataik vonatkozásában, mint amelyek az anyaországban irányadók.

A Forgalmazó és megbízottjai (ha ilyenek közreműködnek) a saját nevükben, de a befektetők meghatalmazottjaként eljárva befektetési jegyeket adhatnak el és vásárolhatnak a befektetők megbízásából, és kérhetik ezen tulajdoni változások bejegyzését az Alap nyilvántartásába. Mindamелlеtt, a befektetők meghatalmazotti szolgáltatás igénybe vétele nélkül közvetlenül is vásárolhatnak befektetési jegyeket, és amennyiben meghatalmazott útján fektetnek be, bármikor megszüntethetik a meghatalmazotti megbízást és kérhetik a közvetlen tulajdonjoguk bejegyzését a meghatalmazott útján vásárolt befektetési jegyek tekintetében. Ezek a szabályok azonban nem alkalmazhatók az olyan országokban megkeresett befektetési jegy-tulajdonosokra, ahol meghatalmazott igénybe vétele kötelező vagy megkívánt valamilyen jogi, szabályozói vagy kényszerítő gyakorlati okok alapján.

Az Alapkezelő az Alap kinevezett helyi megbízottja („Helyi Megbízott”) is egyben.

Az Alapkezelő ezen minőségében székhelyet biztosít az Alapnak, valamint az Alap nevében értesítéseket, leveleket, táviratokat, telex- és telefon üzeneteket és egyéb módon érkezett üzeneteket fogad, illetve küld a megfelelő személyek részére.

15) VAGYONKEZELŐ(K)/RÉSZVAGYONKEZELŐ(K)

Az Alapkezelő írásbeli szerződést köthet egy vagy több személlyel az Alap vagyonkezelői teendőinek ellátására („Vagyonkezelők”) és más olyan szolgáltatások elvégzésére, amelyekről az Alapkezelő és a Vagyonkezelők közösen megállapodnak. A Vagyonkezelők tanácsokkal, jelentésekkel és javaslatokkal látják el az Alapkezelőt az Alap alapkezelésével kapcsolatban, és az egyes részalapok portfólióját képező értékpapírok, illetve egyéb eszközök kiválasztásában is tanácsot adnak. Továbbá, a Vagyonkezelők – az Alapkezelő igazgatóságának általános felügyelete és végső felelősségvállalása mellett – napi szinten vásárolnak és adnak el értékpapírokat, és kezelik az Alap portfólióját. A Vagyonkezelők az Alapkezelő jóváhagyásával delegálhatják a jelen bekezdésben meghatározott feladataik és funkcióik egy részét vagy egészét egy vagy több részvagyonkezelő („Részvagyonkezelők”) részére, akiknek az alapkezelési díjuk egy részét vagy egészét is átadhatják. A Részvagyonkezelőkkel kötött szerződések feltételeiben és a nyújtott szolgáltatások díjazásában a felek szabadon állapodhatnak meg. Ezen szerződések ellenére, az Alap eszközeinek kezeléséért végső soron az Alapkezelő marad felelős. A Vagyonkezelők által nyújtott

szolgáltatások ellenértékét az Alapkezelő a jelen Kezelési Szabályzat alapján járó alapkezelési díjból fizeti ki.

16) BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK, TECHNIKÁK ÉS ESZKÖZÖK

16.1. Befektetési korlátozások

Az Alapkezelő – a kockázatmegosztás elvének betartásával – jogosult meghatározni az egyes részalapok befektetési jegyeire vonatkozó üzleti és befektetési politikát, a részalapok bázisdevizáját, és adott esetben az egyes befektetési jegy-osztályok kibocsátási devizáját, valamint az Alap irányítását és üzleti ügyeinek intézését szolgáló eljárások részleteit.

Amennyiben az értékesítési dokumentumok „Befektetési célkitűzések és irányelvek” című fejezete nem ír elő szigorúbb szabályokat az egyes részalapok vonatkozásában, úgy az egyes részalapok befektetési politikájára az alábbi szabályok és korlátozások vonatkoznak:

A. Engedélyezett befektetések:

A részalapok kizárólag az alább felsorolt eszközökbe fektethetnek be:

- (1) valamely szabályozott piacon jegyzett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok és pénzüpi eszközök;
- (2) valamely tagállam egyéb szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok és pénzüpi eszközök;
- (3) valamely harmadik állam értéktőzsdéjén hivatalosan jegyzett vagy egyéb szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok és pénzüpi eszközök;
- (4) a közelmúltban kibocsátott átruházható értékpapírok és pénzüpi eszközök, feltéve, hogy:
 - a kibocsátási feltételek kötelezettségvállalást tartalmaznak arra nézve, hogy az adott eszköz valamely harmadik állam értéktőzsdéjén való hivatalos jegyzését vagy egyéb szabályozott piacán történő forgalmazását kezdeményezni fogják a fenti (1)-(3) bekezdésekben leírtak szerint;
 - az említett hivatalos jegyzés vagy forgalmazás megkezdésére a kibocsátástól számított egy éven belül sor kerül;
- (5) az ÁÉKBV Irányelv alapján engedélyezett ÁÉKBV által kibocsátott részvények és befektetési jegyek (ideértve az Alap egy vagy több részalapja által kibocsátott befektetési jegyeket és a 2010. december 17-i törvény értelmében ÁÉKBV-nek minősülő master-alap által kibocsátott részvényeket és befektetési jegyeket) és/vagy az ÁÉKBV Irányelv 1. cikke 2. bekezdésének a) és b) pontja szerinti, valamely tagállamban vagy harmadik államban alapított egyéb KBV-k által kibocsátott részvények és befektetési jegyek, feltéve, hogy:
 - ezen egyéb KBV-k olyan jogszabályok alapján lettek engedélyezve, amelyek előírják, hogy ezeknek a KBV-knek olyan felügyelet hatálya alatt kell állniuk, amely a Felügyeleti Hatóság megítélése szerint egyenértékű a közösségi jogszabályokban meghatározott felügyelettel, továbbá a felügyeleti hatóságok közötti együttműködés megfelelően biztosított (jelenleg az Amerikai Egyesült

Államok, Kanada, Svájc, Hong Kong, Norvégia és Japán esetében);

- az ezen egyéb KBV-k befektetési-jegy-tulajdonosai számára biztosított védelem egyenértékű az ÁÉKBV-k befektetői számára biztosított védelemmel, így különösen az eszközök elkülönített módon történő kezelésére, kölcsönbe vételére és kölcsönbe adására, valamint az átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök fedezetlen eladásaira (shortolására) vonatkozó szabályok egyenértékűek az ÁÉKBV Irányelv követelményeivel;
- ezen egyéb KBV-k üzleti tevékenységéről féléves és éves jelentések készülnek, amelyek lehetővé teszik az eszközök, kötelezettségek, bevételek és tevékenységek értékelését az adott elszámolási időszak vonatkozásában;
- a tervezett felvásárlással érintett ÁÉKBV-k és egyéb KBV-k eszközeinek – az alapítói dokumentumaik értelmében – összességében legfeljebb 10%-át lehet befektetni más ÁÉKBV-k és KBV-k befektetési jegyeibe;

(6) hitelintézeteknél elhelyezett, látra szóló vagy felmondható, legfeljebb 12 hónapos lejáratú betétek, feltéve, hogy az adott hitelintézet székhelye valamely tagállamban található, vagy amennyiben a hitelintézet székhelye valamely harmadik állam területén található, abban az esetben, ha a hitelintézet olyan prudenciális szabályok hatálya alá tartozik, amelyek a Felügyeleti Hatóság megítélése szerint egyenértékűek a közösségi jogszabályokban meghatározott szabályokkal;

(7) a fenti (1), (2) és (3) bekezdésben hivatkozott szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon forgalmazott derivatív pénzügyi eszközök, különösen opciók, tőzsdei határidős ügyletek (futures), ideértve az ezekkel egyenértékű, készpénz-elszámolású eszközöket is, és/vagy tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi eszközök („OTC derivatívák”), feltéve, hogy:

- a mögöttes eszközök a jelen A. fejezet hatálya alá tartozó eszközök, pénzügyi indexek, kamatlábak, devizaárfolyamok vagy devizák, amelyekbe a részalap a befektetési céljai értelmében befektethet;
- az OTC derivatív ügyletek szerződő felei prudenciális felügyelet hatálya alatt álló és a Felügyeleti Hatóság által engedélyezett kategóriákba tartozó intézmények, és
- az OTC derivatívák megbízható és ellenőrizhető napi értékelés tárgyát képezik, és az Alap kezdeményezésére egy ellentételező ügylettel bármikor a valós értékükön eladhatók, felszámolhatók vagy lezárhatók,

(ii) ezeknek az ügyleteknek semmilyen körülmények között sem lehet az a következménye, hogy a részalap eltér a kitűzött befektetési céljaitól;

(8) nem valamely szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök, ha magát a kibocsátást vagy a kibocsátót befektető-védelmi szempontokból ellenőrzi, feltéve, hogy ezeket az eszközöket:

- valamely központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank (EIB) vagy valamely harmadik állam (szövetségi állam esetében annak bármely tagállama) vagy egy olyan nemzetközi szervezet bocsátja ki, vagy garantálja, amelynek egy vagy több tagállam is a tagja, vagy

- olyan vállalkozás bocsátja ki, amelynek bármilyen értékpapírával a fenti (1), (2) vagy (3) pontban említett valamely szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon kereskednek, vagy
- olyan jogalany bocsátja ki vagy garantálja, amely a közösségi jogszabályokban előírt követelmények szerint prudenciális felügyelet hatálya alatt áll, vagy amelyre olyan prudenciális szabályok vonatkoznak, illetve megfelel olyan prudenciális szabályoknak, amelyek a Felügyeleti Hatóság megítélése szerint legalább olyan szigorúak, mint a közösségi jogszabályokban meghatározott szabályok, vagy
- olyan más szervezet bocsátja ki, amely a Felügyeleti Hatóság által engedélyezett kategóriába tartozik, feltéve, hogy az adott eszközökbe történő befektetésekre az első, második vagy harmadik bekezdésben leírt befektető-védelmi szabályokkal egyenértékű szabályok vonatkoznak, és feltéve, hogy a kibocsátó olyan társaság, amelynek a saját tőkéje és tartalékai együttesen legalább tíz millió euró (10,000,000 euró), és amely a 78/660/EGK irányelvnek megfelelően közzéteszi éves pénzügyi beszámolóját vagy olyan személy, egy olyan vállalatcsoporton belül, amelynek egy vagy több tagja tőzsdén jegyzett cég, amely a csoport finanszírozásával foglalkozik, vagy amely banki likviditási keretből részesülő értékpapírosított eszközök finanszírozását végzi.

A fentiekén túl, a 2008. február 8-i nagyhercegi rendeletnek megfelelően a részvény- vagy kötvényindexek összetételének leképzése megengedett a részalapok befektetési politikájában.

B. Bármely részalap azonban:

- (1) eszközeinek maximum 10%-át fektetheti a fenti A. pont (1)-(8) alpontjában nem említett átruházható értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe;
- (2) nem vásárolhat sem nemesfémeket, sem nemesfémeket megtestesítő certifikátokat;
- (3) rendelkezhet kiegészítő likvid eszközökkel;
- (4) eszközei értékének maximum 10%-áig terjedő összegben vehet fel hiteleket, feltéve, hogy a hitelfelvételre időleges jelleggel került sor. Az opciók kiírásához és a tőzsdén kívüli és tőzsdéi határidős ügyletek (forwards és futures) vételéhez és eladásához kapcsolódó biztosítéki szerződések nem minősülnek „hitel”-nek a jelen korlátozás alkalmazásában;
- (5) külföldi devizát vásárolni viszonyossági kölcsönök („back-to-back loan”) útján.

C. Befektetési korlátozások:

(a) Kockázat diverzifikálási szabályok

Az alábbi (1)-(5), (8), (9), (13) és (14) alpontban meghatározott korlátok kiszámításakor az ugyanazon vállalatcsoporthoz tartozó cégeket egy kibocsátónak kell tekinteni.

Amennyiben a kibocsátó egy több részalaphoz álló jogi személy, amely részalapok eszközei kizárólag az adott részalap befektetői és azon hitelezői részére vannak fenntartva, akiknek a követelése az adott részalap alapításával, működésével vagy felszámolásával összefüggésben merült fel, akkor mindegyik részalapot külön kibocsátónak kell tekinteni az alábbi (1)-(5), (7)-(9) és (12)-(14) alpontban meghatározott kockázat diverzifikációs szabályok alkalmazása során.

• *Átruházható értékpapírok és pénzüpiaci eszközök*

(1) Egyik részalap sem vásárolhat egy adott kibocsátó által kibocsátott további átruházható értékpapírokat vagy pénzüpiaci eszközöket, amennyiben:

(i) a vásárlás révén a részalap vagyonának több mint 10%-a az adott kibocsátó által kibocsátott átruházható értékpapírokból vagy pénzüpiaci eszközökből állna, vagy

(ii) azon kibocsátók átruházható értékpapírjaiba és pénzüpiaci eszközeibe való befektetések együttes értéke, amely kibocsátók eszközeibe a részalap egyenként eszközeinek több mint 5%-át fekteti be, meghaladná a teljes eszközállományának 40%-át. Ez a korlátozás nem vonatkozik a prudenciális felügyelet alatt álló pénzügyintézeteknél elhelyezett betétekre és az ilyen intézetekkel lebonyolított tőzsdén kívüli derivatív ügyletekre.

(2) Egy adott részalap teljes eszközértékének összesen 20%-áig fektethet be egyazon vállalatcsoport által kibocsátott átruházható értékpapírokba és pénzüpiaci eszközökbe.

(3) A fenti (1)(i) alpontban szereplő 10%-os korlát 35%-ra nő azon átruházható értékpapírok és pénzüpiaci eszközök vonatkozásában, amelyeket valamely tagállam, annak helyi hatóságai, vagy valamely harmadik állam vagy egy nemzetközi szervezet – amelynek egy vagy több tagállam is a tagja – bocsát ki vagy garantál.

(4) A fenti (1)(i) alpontban szereplő 10%-os korlát 25%-ra nő azon minősített hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vonatkozásában, amelyeket valamely tagállamban székhellyel rendelkező olyan hitelintézet bocsátott ki, amely speciális közfelügyeleti szabályozás alá esik az adott jogrendszerben az ilyen értékpapírokba befektetők védelme érdekében. Jelen pont alkalmazásában a „minősített hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok” olyan értékpapírok, amelyek kibocsátásból befolyt összegeket az irányadó jogszabályok szerint olyan eszközökbe fektetik be, amelyek hozama a lejáratig fedezetet nyújt az értékpapírhoz kapcsolódó követelések kielégítésére, és amelyeket első helyen tőketörlesztésre és kamatfizetésére kell felhasználni abban az esetben, ha a kibocsátó nem teljesíti fizetési kötelezettségét. Amennyiben a részalap eszközeinek 5%-ánál többet fektet be ilyen kibocsátó által kibocsátott minősített hitelviszonyt megtestesített értékpapírokba, ezen befektetések összértéke nem haladhatja meg a részalap teljes eszközállományának 80%-át.

(5) A fenti (3) és (4) alpontban említett értékpapírokat nem kell beszámítani az (1)(ii) alpontban meghatározott 40%-os befektetési plafon kalkulációja során.

(6) A fenti korlátozások ellenére bármely részalap – a kockázatmegosztás elvének szem előtt tartásával – teljes eszközértékének a 100%-a erejéig is befektethet olyan átruházható értékpapírokba és pénzüpiaci eszközökbe, amelyeket (i) valamely tagállam vagy annak helyi hatóságai, vagy egy nemzetközi szervezet (amelynek egy vagy több tagállam is a tagja), vagy (ii) a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet ("OECD") valamely tagállama vagy a G20-csoporthoz tartozó valamely ország, vagy (iii) Szingapúr vagy Hong Kong bocsát ki vagy garantál, feltéve, hogy (i) az ilyen értékpapírok legalább hat különböző kibocsátásból származnak és (ii) egyik kibocsátásból származó értékpapírok értéke sem haladja meg az adott részalap teljes eszközértékének a 30%-át.

(7) Tekintet nélkül az alábbi **(b) Befolyásszerzés korlátozása** alpontban foglalt korlátozásokra, az (1) pontban meghatározott korlátok maximum 20%-ig növelhetők ugyanazon személy által kibocsátott részvényekbe és/vagy kötvényekbe történő befektetések esetében, amennyiben a

részalap befektetési politikájának a célja egy bizonyos, a Felügyeleti Hatóság által elfogadott részvény- vagy kötvényindex összetételének a leképzése az alábbi elvek alapján:

- az index összetétele kellő mértékben diverzifikált,
- az index megfelelő viszonyítási eszközt jelent azon a piacon, amelyre vonatkozik,
- azt megfelelő módon teszik közzé.

A 20%-os felső határ 35%-ig emelkedhet, amennyiben az emelkedést kivételes piaci körülmények indokolják, különösen olyan szabályozott piacokon, ahol egyes átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök szerepe erőteljesen meghatározó. Ezen megemelt 35%-os korlátig történő befektetés csak egy kibocsátó tekintetében engedélyezett.

- **Bankbetétek**

(8) A részalapok eszközértékük maximum 20%-át helyezhetik el bankbetétként ugyanannál az intézménynél.

- **Derivatív pénzügyi eszközök**

(9) Tőzsdén kívüli derivatív tranzakció esetében a tranzakcióban részt vevő másik féllel szembeni kockázat mértéke nem haladhatja meg a részalap eszközértékének a 10%-át abban az esetben, ha a másik fél a fenti A. (6) alpontban említett hitelintézet, illetve nem haladhatja meg az eszközök 5%-át minden más esetben.

(10) Derivatív pénzügyi eszközökbe történő befektetés csak a (2), (5) és (14) alpontban meghatározott limiteken belül engedélyezett, feltéve, hogy a mögöttes eszközökkel szembeni teljes kockázati kitettség nem haladja meg az (1)-(5), (8), (9), (13) és (14) alpontban meghatározott befektetési korlátokat. Amennyiben az adott részalap index-alapú derivatív pénzügyi eszközökbe fektet be, az adott befektetéseket nem feltétlenül kell figyelembe venni az (1)-(5), (8), (9), (13) és (14) alpontban foglalt befektetési korlátok kalkulációjakor.

(11) Amennyiben egy átruházható értékpapír vagy pénzügyi eszköz derivatívát tartalmaz, az utóbbit figyelembe kell venni az alábbi (C) (a) (10) és (D) pontban előírt követelmények és az Alap értékesítési dokumentumaiban szereplő kockázati és tájékoztatási követelmények teljesítésekor.

- **Nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyei**

(12) Egyetlen részalap sem fektetheti be eszközeinek több mint a 20%-át egyetlen ÁÉKBV vagy egyéb KBV befektetési jegyeibe; kivéve, ha a 2010. december 17-i törvény 9. fejezete szerinti feeder-alapként működik.

A feeder-alapként működő részalapnak eszközei minimum 85%-át a master-alapja által kibocsátott részvényekbe vagy befektetési jegyekbe kell fektetnie.

A master-alapként működő részalap ö maga nem lehet feeder-alap és nem rendelkezhet feeder-alap részvényekkel vagy befektetési jegyekkel.

Ezeknek a befektetési korlátoknak az alkalmazásakor a 2010. december 17-i törvény 181. cikkelye szerinti, több részalappal rendelkező KBV-k minden egyes részalapja külön kibocsátónak minősül, feltéve, hogy a különféle részalapok harmadik személyekkel szembeni kötelezettségeinek

elkülönítése biztosított. A nem ÁÉKBV-nek minősülő KBV-k befektetési jegyeibe történő befektetések összértéke nem haladhatja meg a részalap eszközértékének a 30%-át.

Amennyiben valamely részalap ÁÉKBV-k vagy egyéb KBV-k befektetési jegyeibe fektet, az adott ÁÉKBV-k vagy egyéb KBV-k eszközeit az (1)-(5), (8), (9), (13) és (14) alpontban előírt befektetési korlátozásoknak való megfeleléskor nem kell összevonni.

Amennyiben valamely részalap olyan ÁÉKBV-k és/vagy egyéb KBV-k befektetési jegyeibe fektet, amelyeket közvetlenül vagy közvetve (meghatalmazott útján) ugyanazon alapkezelő vagy az alapkezelővel közös vezetés vagy irányítás alatt álló társaság, illetve közvetlen vagy közvetett jelentős befolyásoló részesedésen keresztül kapcsolatban álló bármely más társaság kezel, akkor az alapkezelő vagy ezen más társaság nem számíthat fel értékesítési jutalékot vagy visszaváltási díjat a részalap ezen ÁÉKBV-k és/vagy egyéb KBV-k befektetési jegyeibe történő befektetése után.

Az a részalap, amely eszközeinek jelentős részét fekteti be ÁÉKBV-k és/vagy egyéb KBV-k befektetési jegyeibe, az Alap értékesítési dokumentumaiban az adott részalapra vonatkozó részben köteles megjelölni azon alapkezelési díjak maximális mértékét, amelyeket magának a részalapnak illetve azon ÁÉKBV-knak és/vagy egyéb KBV-knek, amelyekbe a részalap befektetni szándékozik, felszámíthat. Az Alap éves jelentésének tartalmaznia kell azon alapkezelési díjak maximális arányát, amelyeket magának a részalapnak illetve azon ÁÉKBV-knak és/vagy más KBV-knek számít fel, amelyekbe befektet.

Bármely részalap a következő feltételekkel jegyezheti, vásárolhatja meg és/vagy tarthatja birtokában az Alap egy vagy több másik részalapja által kibocsátandó vagy már kibocsátott befektetési jegyeket:

- a célrészalap nem fektet be abba a részalapba, amely befektetett a célrészalapba;
- a tervezett felvásárlással érintett célrészalap eszközeinek összességében legfeljebb 10%-a fektethető be más célrészalapok befektetési jegyeibe;
- addig, amíg az Alap tulajdonában vannak az adott befektetési jegyek, azok értéke semmiképp nem vehető figyelembe az Alap nettó eszközértékének a 2010. december 17-i törvény által a nettó eszközérték tekintetében előírt minimális szint teljesítésének ellenőrzése céljából történő kalkuláció elvégzésekor; és
- nem merül fel dupla alapkezelési díj/vásárlási jutalék vagy visszaváltási díj a célrészalapba befektető részalap és a célrészalapok szintjén.

• **Összevont korlátozások**

(13) A fenti (1), (8) és (9) pontban meghatározott egyedi korlátoktól függetlenül egyik részalap sem vonhatja össze az alábbiak bármelyikét egy személyben, akkor ha annak eredményeként eszközértékének több mint 20%-a lenne befektetve egyetlen személyben:

- az adott személy által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzüpiaci eszközökbe történő befektetések,
- az adott személynél elhelyezett betétek, és/vagy
- az adott személlyel végrehajtott tőzsdén kívüli derivatív ügyletekből eredő kockázatok.

(14) A fenti (1), (3), (4), (8), (9) és (13) pontban előírt korlátokat nem lehet összevonni, így az ugyanazon személy által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzüpiaci eszközökbe, illetve az ilyen személynél elhelyezett betétekbe és az ilyen személlyel végrehajtott derivatív ügyletekbe a

fenti (1), (3), (4), (8), (9) és (13) ponttal összhangban történő befektetések összege egyik részalap esetében sem haladhatja meg a részalap eszközértékének a 35%-át.

(b) Befolyásszerzés korlátozása

(15) Az Alapkezelő az általa kezelt ÁÉKBV-k tekintetében nem szerezhetsen annyi szavazásra jogosító részvényt, ami lehetővé tenné számára, hogy jelentős befolyást tudjon gyakorolni a kibocsátó irányítására.

(16) Az Alap mint egész nem szerezhetsen meg (i) egyetlen kibocsátó szavazásra nem jogosító részvényeinek több mint a 10%-át, (ii) egyetlen kibocsátó hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak több mint a 10%-át, (iii) egyetlen kibocsátó pénzügyi eszközeinek több mint a 10%-át, vagy (iv) egyetlen ÁÉKBV és/vagy egyéb KBV befektetési jegyeinek több mint a 25%-át.

A (ii) és (iv) alpontban foglalt korlátok a megszerzés időpontjában figyelmen kívül hagyhatók, ha a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vagy pénzügyi eszközök bruttó összegét vagy a kibocsátandó eszközök nettó értékét nem lehet meghatározni az adott időpontban.

A fenti (15) és (16) pontban előírt felső határokat nem kell alkalmazni az alábbiak tekintetében:

- valamely tagállam vagy annak helyi hatóságai által kibocsátott vagy garantált átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök;
- valamely harmadik állam által kibocsátott vagy garantált átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök;
- valamely nemzetközi szervezet – amelynek egy vagy több tagállam is a tagja – által kibocsátott vagy garantált átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök;
- valamely harmadik állam jogszabályai alapján létrehozott és bejegyzett gazdasági társaság részvényei, feltéve, hogy (i) ez a társaság az eszközeit elsősorban az adott államban székhellyel rendelkező kibocsátók értékpapírjaiba fekteti, (ii) ennek az adott államnak a törvényei alapján ezen gazdasági társaság részvényeinek az adott részalap általi megvásárlása az egyetlen lehetőség az adott országban található kibocsátók értékpapírjainak a megszerzésére és (iii) ennek a gazdasági társaságnak a befektetési politikája figyelembe veszi a C. pontban és az (1)-(5), (8), (9) és (12)-(16) alpontban foglalt befektetési korlátozásokat, és
- olyan leányvállalatok egy vagy több részalap által birtokolt részvényei, amelyek kizárólag a részalap vagy részalapok részére csak alapkezelési, tanácsadási vagy marketing szolgáltatásokat nyújtanak a befektetési jegy-tulajdonosok kérésére, kizárólag azok nevében végzett befektetési jegy visszaváltásokkal kapcsolatban, abban az országban, ahol a leányvállalat székhelye található.
- egy master-alap olyan részalap által birtokolt befektetési egységei vagy részvényei, amely a 2010. december 17-i törvény alapján feeder-alapnak minősül.

D. Globális kockázat:

Minden részalap köteles biztosítani, hogy a derivatív pénzügyi eszközökkel kapcsolatos globális kockázati kitettsége ne haladja meg a portfóliójának teljes nettó eszközértékét.

A kockázatot a mögöttes eszközök piaci értékének, a partnerkockázat, az előre látható piaci mozgások és a pozíciók lezárásához rendelkezésre álló idő figyelembe vételével számítják ki.

E. További befektetési korlátozások:

(1) Egyik részalap sem vásárolhat árut, nemesfémeket vagy az azok tulajdonjogát megtestesítő certifikátokat, azzal a kitétellel, hogy a devizával, pénzügyi eszközökkel, indexekkel vagy átruházható értékpapírokkal, valamint tőzsdei és tőzsdén kívüli szerződésekkel, opciókkal kapcsolatos ügyletek és a devizára, pénzügyi eszközökre, indexekre vagy átruházható értékpapírokra vonatkozó csereügyletek nem minősülnek áruügyletnek a jelen korlátozás alkalmazásában.

(2) Egyik részalap sem fektethet be ingatlanokba vagy azokhoz kapcsolódó opciókba, jogokba vagy érdekeltségekbe, azzal, hogy ezen korlátozás nem vonatkozik az ingatlanfedezet mellett kibocsátott értékpapírokra vagy azokban fennálló érdekeltségekre, és azon vállalatok által kibocsátott értékpapírokra, amelyek ingatlanokba vagy azokban fennálló érdekeltségekbe fektetnek be.

(3) Egyik részalap sem nyújthat kölcsönt, illetve vállalhat garanciát harmadik személy javára, azzal, hogy ez a korlátozás nem akadályozhatja meg a részalapokat abban, hogy olyan, az A. pont (5), (7) és (8) alpontjában szereplő átruházható értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe vagy más pénzügyi eszközökbe fektessenek be, amelyeknek az ellenértékét nem fizették ki teljesen, valamint abban, hogy az irányadó törvényeknek és jogszabályoknak megfelelően értékpapírt kölcsönözzenek (az alábbi „Értékpapír-kölcsönzés” részben foglaltak szerint).

(4) Az Alap nem végezhet fedezet nélküli eladási ügyleteket az A pont (5), (7) és (8) alpontjában szereplő átruházható értékpapírokkal, pénzügyi eszközökkel és egyéb pénzügyi eszközökkel (nem shortolhatja ezeket).

F. Bármely az alábbiakkal ellentétes rendelkezés ellenére:

(1) A fentiekben rögzített befektetési korlátozásokat minden részalap figyelmen kívül hagyhatja akkor, amikor a portfóliójában szereplő átruházható értékpapírokra és pénzügyi eszközökre vonatkozó jegyzési jogot gyakorolja.

(2) Amennyiben a befektetési korlátozásokat nem lehet betartani az adott részalap hatáskörén kívül eső okok miatt, vagy a jegyzési jogok gyakorlása miatt, úgy az adott részalap az eladási ügyletei tekintetében köteles kiemelt célként kezelni az adott helyzet orvosolását, a befektetési jegy-tulajdonosok érdekeinek kellő figyelembe vétele mellett.

Az Alapkezelőnek joga van egyéb befektetési korlátozásokat is meghatározni, amennyiben az ilyen korlátozások szükségesek annak érdekében, hogy az Alap megfeleljen az azokban az országokban irányadó jogszabályi előírásoknak, ahol a részalapok befektetési jegyeit forgalmazzák, illetve értékesítik.

16.2. Swap megállapodások és hatékony portfóliókezelési technikák

A részalapok az átruházható értékpapírokhoz és más likvid pénzügyi eszközökhöz kapcsolódóan jogosultak különféle technikákat és eszközöket alkalmazni hatékony portfóliókezelési, futamidő-kezelési és kockázatfedezési, valamint befektetési célokból a jelen Kezelési Szabályzat 16.1 „Befektetési korlátozások” pontja rendelkezéseinek megfelelően.

Ezeknek a műveleteknek semmilyen körülmények között sem lehet az a következménye, hogy a részalap eltér az Alap értékesítési dokumentumaiban a „Befektetési célkitűzések és irányelvek” részben meghatározott befektetési céljaitól és kockázati profiljától.

Az itt meghatározott korlátozásokon felül, az Alapkezelő igazgatósága által időről-időre meghatározott és az Alap értékesítési dokumentumaiban feltüntetett részalapok esetében a kockázatfedezeti, futamidő-kezelési vagy hatékony portfóliókezelési, illetve befektetési célokból kötött derivatív ügyletek teljes összértéke (azaz az ilyen tranzakcióhoz kapcsolódó kötelezettségek és az ilyen tranzakciók során kifizetett felárak összértéke) (a kalkulációba be nem számítva a kockázatfedezeti céllal kötött határidős devizaügyletek és devizacsere-ügyletek értékét) sem haladhatja meg az adott részalap nettó eszközértékének a 40%-át.

(A) Csereügyletek (swap megállapodások)

Egyes részalapok hitel-nemfizetési csereügyleteket (credit default swap agreements) is köthetnek.

A hitel-nemfizetési csereügyletek olyan kétoldalú, pénzügyi tárgyú szerződések, amelyekben az egyik (a védelmet szerző) szerződő fél időszakos díjat fizet egy olyan feltételes fizetési kötelezettség fejében, amely a másik (a védelmet kínáló) felet terheli abban az esetben, ha „hitelvisszafizetéssel kapcsolatos esemény” történik a kibocsátónál. A védelmet szerző fél jogot szerez arra, hogy a kibocsátó kötvényeit vagy a kibocsátóval szemben fennálló egyéb meghatározott követeléseket névértéken eladja, illetve hogy az említett kötvények vagy egyéb meghatározott követelések piaci értéke és névértéke közötti különbözetet megszerezze abban az esetben, ha „hitelvisszafizetéssel kapcsolatos esemény” történik. Ilyen „hitelvisszafizetéssel kapcsolatos esemény”-nek kell tekinteni a csődöt, a fizetésképtelenséget, a csődtömeggondnokság alá helyezést, a komoly következménnyel járó adósság-átütemezést, és az esedékességkori nemfizetést is.

Feltéve, hogy az Alap kizárólagos érdekében áll, az Alap hitel-nemfizetéshez kapcsolódó védelmet értékesíthet hitel-nemfizetési csereügylet eladások keretében (egyedileg: hitel-nemfizetési csereügylet eladás, együttesen: hitel-nemfizetési csereügylet eladások), hogy elérjen egy meghatározott hitelkockázati mértéket.

Ezen túlmenően, feltéve, hogy az Alapnak kizárólagos érdekében áll, az Alap hitel-nemfizetéshez kapcsolódó védelmet vehet hitel-nemfizetési csereügylet vételek keretében (egyedileg: hitel-nemfizetési csereügylet vétel, együttesen: hitel-nemfizetési csereügylet vételek) anélkül, hogy a tulajdonában lennének a mögöttes eszközök.

Az ilyen csereügyleteket olyan első osztályú pénzügyi intézetekkel kell megkötni, amelyek ilyen jellegű ügyletekre specializálódtak, olyan standard dokumentáció alapján, mint például a Nemzetközi Swap és Derivatív Ügyletek Szövetsége (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) alapszerződése.

Ezen túlmenően, az Alaphoz tartozó összes részalapnak garantálnia kell egy megfelelő állandó fedezetet a hitel-nemfizetési csereügyletekből származó kötelezettségek teljesítésére annak érdekében, hogy a befektetőktől érkező visszaváltási megbízásoknak mindenkor eleget tudjanak tenni.

Néhány részalap más fajta csereügyleteket – például teljeshozam-csereügyleteket, kamatlábcsereügyleteket, swapokra vonatkozó opciós ügyleteket, illetve inflációs rátához kapcsolódó csereügyleteket – is köthet az Alapkezelő által megfelelően értékelt és kiválasztott olyan felekkel, amelyek prudenciális felügyelet hatálya alá tartozó és a Felügyeleti Hatóság által engedélyezett

kategóriákba eső első osztályú pénzüintézetek.

(B) Hatékony portfóliókezelési technikák

Az Alap egyes részalapjai hatékony portfóliókezelési technikákat is igénybe vehetnek, ideértve értékpapír-kölcsönbeadási és –kölcsönbevételi ügyletek, valamint visszavásárlási és fordított visszavásárlási megállapodások kötését abban az esetben, ha az a részalap legjobb érdekében áll, és megfelel a részalap befektetési céljainak és befektetési profiljának, valamint az irányadó törvényi és szabályozói előírásoknak:

(a) Értékpapír-kölcsönzés

A részalapok értékpapírokat adhatnak és vehetnek kölcsönbe, feltéve, hogy betartják a következő rendelkezéseket:

- (i) A részalap csak elismert elszámolóház által szervezett egységesített rendszeren keresztül, pénzüintézet által szervezett kölcsönzési programon keresztül, vagy ilyen jellegű ügyletekre szakosodott első osztályú pénzüintézetten keresztül adhat, illetve vehet kölcsönbe értékpapírokat, feltéve, hogy ezek az intézmények olyan prudenciális felügyeleti szabályok hatálya alá tartoznak, amelyek egyenértékűek a közösségi jogszabályokban előírt szabályokkal.
- (ii) Az értékpapírok kölcsönbe adásakor a részalapnak biztosítékot kell kapnia, amelynek értéke a szerződés időtartama alatt mindig el kell érnie a kölcsönbe adott értékpapírok értékének minimum 90%-át.
- (iii) A részalapnak biztosítani kell, hogy megfelelő szinten tartsa az értékpapír kölcsönbeadási ügyletek volumenét, illetve azt, hogy jogában álljon bármikor kérni a kölcsönbe adott értékpapírok visszaszolgáltatását, mégpedig oly módon, ami lehetővé teszi számára, hogy mindenkor képes legyen teljesíteni a visszaváltási kötelezettségeit, valamint azt, hogy az ilyen tranzakciók ne veszélyeztessék az eszközeinek a befektetési politikájában előírtaknak megfelelő kezelését.
- (iv) A részalap köteles biztosítani, hogy jogában álljon bármikor visszakérni a kölcsönbe adott értékpapírokat, vagy megszüntetni az általa kötött értékpapír kölcsönbeadási megállapodást.
- (v) A részalap által kölcsönbe vett értékpapírok nem értékesíthetők a kölcsönbe vétel ideje alatt, hacsak nem áll elegendő fedezet pénzügyi eszközök formájában rendelkezésre ahhoz, hogy a futamidő végén pótolni tudja a kölcsönbe vett értékpapírokat.
- (vi) A részalap az alábbi esetekben eladási tranzakciók teljesítésével összefüggésben vehet kölcsönbe értékpapírokat: (a) azalatt az időszak alatt, amikor az értékpapírokat kiküldi újraregisztrálás végett; (b) amikor értékpapírokat adott kölcsön, de azokat nem kapta vissza időben; (c) annak érdekében, hogy elkerülje a szerződésszegést olyan esetekben, amikor a Letétkezelő nem tudja leszállítani a kért értékpapírokat; és (d) egyfajta technikaként arra az esetre, amikor egy visszavásárlási szerződés keretében a szerződés tárgyát képező értékpapírok átadására vonatkozó kötelezettségét teljesítenie kell amiatt, hogy a másik fél gyakorolta a visszavásárlásra vonatkozó jogát azoknak az értékpapíroknak a vonatkozásában, amelyeket a részalap korábban eladott.

(b) Visszavásárlási és fordított visszavásárlási megállapodások

A részalapok kiegészítő vagy főtevékenységként, az Alap értékesítési dokumentumaiban rájuk vonatkozó befektetési politikában meghatározottak szerint, visszavásárlási és fordított visszavásárlási megállapodásokat köthetnek, amelyek egy határidős ügyletet foglalnak magukban, melynek lejáratakor:

- (i) az eladó (a másik fél) köteles visszavásárolni az értékesített eszközt és a részalap köteles visszaszolgáltatni a tranzakció keretében kapott eszközt. Kizárólag a 2008. június 4-i keltű, 08/356 számú CSSF körlevélben meghatározott értékpapírok vásárolhatók fordított visszavásárlási megállapodások keretében, és a fordított visszavásárlási megállapodások keretében vásárolt értékpapíroknak meg kell felelniük az adott részalap befektetési politikájának; vagy
- (ii) a részalap köteles visszavásárolni az értékesített eszközt és a vevő (a másik fél) köteles visszaszolgáltatni a tranzakció keretében kapott eszközt.

A részalapok csak abban az esetben köthetnek ilyen ügyleteket, ha az ilyen tranzakciókban a másik fél olyan prudenciális felügyeleti szabályok hatálya alá esik, amelyek a Felügyeleti Hatóság megítélése szerint egyenértékűek a közösségi jogszabályokban előírt szabályokkal.

A részalapoknak biztosítaniuk kell, hogy olyan értékben kössenek fordított visszavásárlási megállapodásokat vagy visszavásárlási megállapodásokat, amelyek mellett mindenkor teljesíteni tudják a részalap befektetési-jegy-tulajdonosaival szemben fennálló visszaváltási kötelezettségeiket.

Az a részalap, amely fordított visszavásárlási megállapodást köt, köteles biztosítani, hogy bármikor vissza tudja kérni a teljes készpénzösszeget, vagy meg tudja szüntetni a fordított visszavásárlási megállapodást.

Az a részalap, amely visszavásárlási megállapodást köt, köteles biztosítani, hogy bármikor vissza tudja kérni a visszavásárlási megállapodás tárgyát képező értékpapírokat, vagy meg tudja szüntetni az általa kötött visszavásárlási megállapodást.

A hét napot meg nem haladó fix lejáratú visszavásárlási és fordított visszavásárlási megállapodások tekinthetők olyan megállapodásnak, amelynek feltételei lehetővé teszik azt, hogy az adott részalap bármikor vissza tudja kérni az eszközöket.

(C) Biztosítékok kezelése

A fenti 16.1. C. (a) pontban meghatározott partnerkockázati limitek kiszámításakor össze kell vonni a tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi tranzakciókból és a hatékony portfóliókezelési technikák alkalmazásából fakadó partnerkockázatokat.

Amikor egy részalap tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi tranzakciót köt vagy hatékony portfóliókezelési technikákat alkalmaz, a partnerkockázat csökkentése érdekében kapott fedezeteknek mindenkor meg kell felelniük a következő követelményeknek:

- a) a készpénzfedezet kivételével bármely kapott fedezetnek olyan fedezetnek kell lennie, amely nagy mértékben likvid, és amellyel valamely szabályozott piacon vagy átlátható árazási rendszert alkalmazó multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek, annak érdekében, hogy gyorsan és olyan áron el lehessen adni, ami megközelíti az értékesítés előtt elvégzett értékelés során meghatározott árat. A kapott biztosítéknak a fenti 16.1. C. (b) pontban foglaltaknak is meg kell felelnie.

- b) A kapott fedezetet legalább naponta értékelni kell a 17.4. pontban meghatározott szabályoknak megfelelően. Nagy árvolatilitást mutató eszközök nem fogadhatók el biztosítékként, kivéve, ha a részalap kellően konzervatív haircutokat alkalmaz.
- c) A kapott fedezetnek kiváló minőségűnek kell lennie.
- d) A kapott fedezetnek olyan fedezetnek kell lennie, amelyet a tranzakcióban részt vevő másik féltől független személy bocsátott ki, és amelynek a teljesítménye előre láthatóan nem függ szorosan össze a tranzakcióban részt vevő másik fél teljesítményével.
- e) A fedezetnek kellően diverzifikáltnak kell lennie az országok, piacok és kibocsátók tekintetében. A kibocsátói koncentráció tekintetében a kellő diverzifikáltság követelménye akkor teljesül, ha az ÁÉKBV olyan fedezetkosarat kap egy hatékony portfóliókezelést folytató és tőzsdén kívüli derivatív pénzügyi ügyletekkel foglalkozó másik féltől, ahol az egy kibocsátóval szembeni kockázati kitettsége a nettó eszközértékének maximum 20%-a. Amikor egy ÁÉKBV-nek különböző partnerekkel szemben van kockázati kitettsége, a különböző fedezetkosarakat össze kell vonni, és az összevont érték alapján kell kiszámítani az egy kibocsátóval szembeni 20%-os kockázati limitet. A fentiektől eltérve, egy adott részalap által kapott fedezetek állhatnak kizárólag valamely tagállam, annak egy vagy több helyi hatósága, harmadik ország, vagy – egy vagy több tagállam részvételével működő – nemzetközi szervezet által kibocsátott vagy garantált különféle átruházható értékpapírokból és pénzügyi eszközökből. A fedezetként szolgáló értékpapíroknak azonban legalább hat különböző kibocsátásból kell származniuk, és az egy kibocsátásból származó értékpapírok értéke nem haladhatja meg a részalap nettó eszközértékének 30%-át. A Tájékoztatóban közzé tesszük azoknak a részalapoknak a nevét, amelyek esetében a fedezet várhatóan kizárólag ilyen értékpapírokból fog állni, valamint az adott értékpapírokat kibocsátó vagy garantáló tagállamok, harmadik országok, helyi hatóságok vagy nemzetközi szervezetek kilétét.
- f) Tulajdonjog átruházás esetén a kapott fedezetet a Letétkezelőnél kell elhelyezni. Egyéb típusú biztosítéki megállapodások esetében a kapott fedezetet bármely olyan harmadik fél letétkezelőnél el lehet helyezni, amely prudenciális felügyeleti szabályok hatálya alá esik, és amely a biztosítékot adó fél tekintetében nem minősül kapcsolt félnek.
- g) A kapott fedezetnek olyan fedezetnek kell lennie, amely az adott részalap másik félre történő hivatkozása, illetve a másik fél engedélye nélkül bármikor, teljes mértékben érvényesíthető.
- h) A nem-készpénzfedezetet nem lehet értékesíteni, újrabefektetni vagy elzálogosítani.
- i) A kapott készpénzfedezetet kizárólag:
- a fenti 16.1. A. (6) pont szerinti személyeknél lehet betétként elhelyezni;
 - kiváló minőségű államkötvényekbe lehet befektetni;
 - fordított visszavásárlási megállapodások megkötéséhez lehet felhasználni azzal a kikötéssel, hogy olyan hitelintézettel köthető ilyen megállapodás, amely prudenciális felügyelet hatálya alá esik, és hogy biztosított legyen, hogy a részalap bármikor visszakérhesse a teljes készpénzösszeget felhalmozott alapon;
 - "Az európai pénzügyi alapok közös fogalom meghatározásáról szóló iránymutatás" (Guidelines on a Common Definition of European Money Market Funds) szerinti rövid lejáratú pénzügyi alapokba lehet befektetni.

Az újrabefektetett készpénzfedezeteket a nem-készpénzfedezetekre vonatkozó diverzifikációs szabályoknak megfelelően diverzifikálni kell.

(D) Kockázatkezelés

Az Alapnak olyan kockázatkezelési gyakorlatot kell folytatnia, amelynek révén folyamatosan figyelemmel tudja kísérni és mérni tudja a portfólióiban tartott pozíciók kockázatát, a hatékony portfóliókezelési technikák alkalmazását, a biztosítékok kezelését és ezeknek a részalapok teljes kockázati profiljában való részeseződése mértékét.

A derivatív pénzügyi eszközök esetében az Alapnak a tőzsdén kívüli derivatívák pontos és független értékelését lehetővé tevő eljárást kell alkalmaznia, valamint az Alap köteles biztosítani, hogy a derivatív pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó globális kockázati kitettség egyik részalap esetében se haladja meg a részalap portfóliójának teljes nettó értékét.

A globális kockázati kitettség kiszámítására a mögöttes eszközök piaci értéke, a partnerkockázat, a jövőbeni piaci mozgások, és a pozíciók lezárásához rendelkezésre álló idő figyelembevételével kerül sor.

Az Alap a kockázatotott érték („VaR”) módszer és/vagy – a körülményektől függően – az érintett részalaptól függően a kötelezettségvállalási módszer segítségével tudja kiszámítani az adott részalapok globális kockázati kitettségét, valamint biztosítani azt, hogy a derivatív pénzügyi eszközökhöz kapcsolódó globális kockázati kitettség ne haladja meg az adott részalapok teljes nettó eszközértékét.

A befektetési politikájával összhangban és a Kezelési Szabályzat 16.1. és 16.2. pontjaiban foglalt korlátozások betartásával bármely részalap befektethet derivatív pénzügyi eszközökbe, feltéve, hogy a mögöttes eszközök kockázata összességében nem lépi túl a jelen Kezelési Szabályzat 16.1. pontjában előírt befektetési korlátokat.

Amennyiben egy részalap index-alapú derivatív pénzügyi eszközökbe fektet, ezeket a befektetéseket nem kell feltétlenül beleszámítani a jelen Kezelési Szabályzat 16.1. pontja C. (a) alpontjának (1)-(5), (8), (9), (13) és (14) bekezdésében meghatározott limitekbe.

Amennyiben valamely átruházható értékpapír vagy pénzpiaci eszköz derivatív pénzügyi eszközt tartalmaz, az utóbbit figyelembe kell venni a jelen fejezetben foglalt követelmények teljesítésekor.

(E) Közös alapkezelési technikák

Annak érdekében, hogy csökkentse a működési és adminisztrációs költségeket, miközben fokozza a befektetések diverzifikációját, az Alapkezelő dönthet úgy, hogy egy adott részalap eszközeit vagy azok egy részét közösen kezeli egy másik részalaphoz tartozó eszközökkel az aktuális struktúrában és/vagy más luxemburgi kollektív befektetési formák keretein belül. A következő bekezdések alkalmazásában a „közös alapkezelt személyek” elnevezés az Alapot és az olyan személyeket takarja, amelyekkel és amelyek között közös alapkezelésre vonatkozó szerződés van érvényben és a „közös kezelt eszközök” kifejezés ezen közös alapkezelt személyeknek a közös alapkezelésre vonatkozó szerződés alapján összes közös kezelt eszközét jelenti.

A közös alapkezelési szerződés alapján az adott közös alapkezelt személyek vonatkozásában az Alapkezelő összevont alapon befektetési, a befektetések kivonásával kapcsolatos, illetve portfólió átalakítási döntéseket hozhat, amelyek befolyásolhatják az egyes részalapok portfóliójának az összetételét. Mindegyik közös alapkezelt személyt a közös kezelt eszközök tulajdonjogának olyan hányada illeti meg, amely megegyezik az eszközei nettó értékének és a közös kezelt

részalapok teljes nettó értékének a hányadosával. Ennek a hányadosnak megfelelő arányú közös tulajdon áll fenn valamennyi közösen kezelt eszközfajta tekintetében. Újabb befektetések vásárlásakor vagy bizonyos befektetések megszűnésekor ezek a tulajdoni arányok változatlanok maradnak, azaz az újabb befektetések azonos arányban kerülnek felosztásra a közösen alapkezelt személyek között, míg az értékesített eszközöket azonos arányban terhelik az egyes közösen alapkezelt személyek közösen kezelt eszközeire.

Amennyiben bármelyik közösen alapkezelt személy új befektetési jegyeinek jegyzésére kerül sor, a jegyzésből származó bevételek az új jegyzésből részesedő közösen alapkezelt személy nettó eszközértékének növekedése alapján módosított tulajdoni arányok szerint kerülnek felosztásra a közösen alapkezelt személyek között, és valamennyi eszközfajta módosításra kerül az egyik közösen alapkezelt személytől a másikhoz való eszköztranszfer révén a módosított tulajdoni arányoknak való megfelelés biztosítása érdekében. Hasonló módon, a befektetési jegyek visszaváltása esetén, az ehhez szükséges készpénzt a közösen alapkezelt személyek által tartott készpénzállományból fedezik, a visszaváltással érintett közösen alapkezelt személy nettó eszközértékének csökkenése alapján módosított tulajdoni arányok szerint és valamennyi eszközfajta módosításra kerül a módosított tulajdoni arányoknak való megfelelés biztosítása érdekében. Felhívjuk a befektetési jegy-tulajdonosok figyelmét arra, hogy közös alapkezelés esetében az Alapkezelő igazgatóságának vagy annak megbízottjainak a külön intézkedése hiányában megváltozhat az Alap eszközeinek az összetétele a többi közösen alapkezelt személyekhez kapcsolódó események – például befektetési jegy-jegyzések, illetve -visszaváltások – eredményeképpen.

Mivel minden mindennel összefügg, az Alappal vagy valamelyik részalappal közösen alapkezelt személyben történő újabb jegyzés az Alap vagy az adott részalap készpénzállományának a növekedéséhez vezet. Fordítva, az Alappal vagy valamelyik részalappal közösen alapkezelt személyben történő újabb visszaváltás az Alap vagy az adott részalap készpénzállományának a csökkenéséhez vezet. Az új jegyzésekből származó bevételt és a visszaváltásokból származó pénzügyi kötelezettségeket azonban az egyes közösen alapkezelt személyek számára a közös alapkezelési szerződés keretén kívül nyitott speciális célszámlákkal szemben is el lehet számolni, amelyekre az új jegyzésekből származó bevételek és a visszaváltások miatt keletkező pénzügyi kötelezettségek rávezetődnek. Az új jegyzésekből származó bevételek és a visszaváltások miatt keletkező pénzügyi kötelezettségek az említett speciális számlákhoz történő allokálásának lehetősége, valamint az Alapkezelő igazgatóságának vagy megbízottjainak azon döntési jogköre, hogy bármikor megszüntethetik a közös alapkezelésben történő részvételt, lehetőséget biztosítanak az Alapnak arra, hogy a portfóliója összetételének az átalakulását megakadályozza abban az esetben, ha az ilyen változás nem áll az Alap, illetve az Alap befektetési jegy-tulajdonosainak az érdekében.

Amennyiben az Alap portfóliójának az összetétele annak következtében változik meg, hogy egy másik közösen alapkezelt személyhez kapcsolódó visszaváltások, díj-, költség- vagy jutalék fizetések történtek (azaz a változás nem az Alapnak tulajdonítható) és ennek folytán az Alapra vonatkozó befektetési korlátozások betartása valószínűsíthetően sérülne, a hátrányos következmények elkerülése érdekében az érintett eszközök kivonásra kerülnek a közös alapkezelés alól azt megelőzően, hogy ezek a változások megtörténnének.

Az Alap közösen kezelt eszközei csak olyan eszközökkel kezelhetők közösen, amelyekre vonatkozó befektetési célok megegyeznek az Alap közösen kezelt eszközeinek befektetési céljaival, annak érdekében, hogy a befektetési döntések teljes mértékben megfeleljenek az Alap befektetési politikájának. Az Alap közösen kezelt eszközei csak olyan eszközökkel kezelhetők közösen, amelyek letétkezelője a Letétkezelő, annak érdekében, hogy a Letétkezelő teljes mértékben el tudja látni a 2010. december 17-i törvény rendelkezései szerinti, az Alap

vonatkozásában fennálló, letétkezelési feladatait. A Letétkezelő az Alap eszközeit a többi közösen kezelt eszköztől mindenkor elkülönítetten tartja, illetve kezeli, ennél fogva bármikor azonosítani tudja az Alap eszközeit. Mivel a közösen alapkezelt személyek mindegyike külön befektetési politikával rendelkezik, és ezek nem feltétlenül egyeznek meg az Alap befektetési politikájával, előfordulhat, hogy a közösen alkalmazott befektetési politika szigorúbb befektetési korlátozásokat tartalmaz, mint az Alap által felállított korlátozások.

A felek jogainak és kötelezettségeinek pontos meghatározása érdekében az Alap, a Letétkezelő, az Ügyviteli Megbízott és a Vagyonkezelők szerződést kötnek a közös alapkezelésről. Az Alapkezelő igazgatósága bármikor előzetes értesítés nélkül megszüntetheti a közös alapkezelésről szóló szerződést.

A befektetési jegyek tulajdonosai bármikor felvilágosítást kérhetnek az Alap székhelyén arról, hogy az adott pillanatban az eszközök hány százaléka áll közös alapkezelés alatt, és hogy mely személyekkel van érvényben közös alapkezelésre vonatkozó szerződés. Az éves és féléves jelentések feltüntetik a közösen kezelt eszközök összetételét és százalékarányát.

17) AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGHATÁROZÁSA

17.1. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámításának gyakorisága

Az egyes osztályokhoz tartozó befektetési jegyek jegyenkénti nettó eszközértékének, valamint a kibocsátási, átváltási és visszaváltási árfolyamának – az adott befektetési jegy osztályához tartozó eszközök értékének alapulvételével és az alábbi 17.4. pont rendelkezéseivel összhangban történő – kiszámítására legalább havonta két alkalommal, az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározott időpontokban (az „értékelési nap”) kerül sor. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámítását az Ügyviteli Megbízott végzi az Alapkezelő által adott iránymutatások alapján az Alapkezelő felelősségvállalása mellett.

17.2. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámítása

Az egyes osztályokhoz tartozó befektetési jegyek jegyenkénti nettó eszközértékét az adott osztály kibocsátási devizájában határozzák meg az adott részalap adott osztályához tartozó eszközök nettó eszközértékének és az adott értékelési napon még vissza nem váltott befektetési jegyek számának a hányadosaként. Az adott részalap adott osztályához tartozó eszközök nettó eszközértéke (i) az adott osztályhoz tartozó eszközök plusz az azokból származó bevétel és (ii) az adott osztályhoz tartozó kötelezettségek valamint a prudenciális okok miatt vagy előírások alapján megképzett céltartalékok különbözetével egyenlő.

A jegyenkénti nettó eszközértéket felfelé, illetve lefelé (a töredék értékhez legközelebb álló devizaegységre) kerekítve kell meghatározni az adott részalap adott osztályának kibocsátási devizájában. Amennyiben megoldható, a befektetésekből származó bevételek, a fizetendő kamatok, díjak és más kötelezettségek (ideértve az adminisztrációs költségeket és az Alapkezelő részére fizetendő alapkezelési díjakat is) elszámolására minden egyes értékelési napon sor kerül.

Amennyiben az adott részalaphoz tartozó befektetési jegyek jegyenkénti nettó eszközértékének legutolsó megállapítása óta eltelt időszakban jelentős változások történtek az azokon a piacokon jegyzett árfolyamokban, ahol az adott részalap eszközeinek egy jelentős részét jegyzik vagy azokkal kereskednek, az Alapkezelő a befektetési jegyek tulajdonosai és az Alap érdekében elrendelheti az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték legutolsó kalkulációjának a törlését és

egy újabb kalkuláció elvégzését.

Amennyiben az Alapkezelő a befektetési jegy-tulajdonosok legjobb érdekében szükségesnek tartja, úgy abban az esetben, ha bármely értékelési napon valamely részalap osztályaihoz tartozó befektetési jegy jegyzések és visszaváltások összességben a befektetési jegyek olyan mértékű várható nettó növekedését vagy csökkenését eredményezik, amely meghaladja az Alapkezelő által az adott részalap tekintetében – az aktuális piaci körülményekre is kiterjedő tényezők figyelembe vételével – időről-időre meghatározott küszöbértéket, akkor az adott részalap nettó értéke módosítható annak érdekében, hogy tükrözze a várható kereskedési árrést, valamint az adott értékelési nap nettó tranzakcióinak teljesítése érdekében a részalap részére a befektetések felszámolása és vásárlása során felmerült költségeket és kiadásokat. A módosítás mértéke nem lehet nagyobb az adott részalap adott értékelési napon kiszámított nettó eszközértékének 2%-ánál.

Az eszközök értékelésére az alábbi 17.4. pont rendelkezéseivel összhangban kerül sor. Az Alap által fizetendő díjak a jelen Kezelési Szabályzat 8. pontjában vannak felsorolva.

17.3. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték kiszámításának felfüggesztése

Az Alapkezelő bármelyik alábbi esetben időlegesen felfüggesztheti bármelyik részalapon belül a befektetési jegyek jegyenkénti nettó eszközértékének a kiszámítását és ezzel együtt bármelyik osztályon belül a befektetési jegyek vásárlását, visszaváltását és átváltását is:

- amennyiben valamely tagállamban vagy harmadik államban működő egy vagy több olyan értéktőzsde, szabályozott piac, vagy egyéb szabályozott piac, amely a befektetési jegyek legfontosabb piacának számít, és amelyen az adott részalap eszközeinek a jelentős részével kereskednek, vagy egy vagy több olyan devizapiac, amelyen olyan devizával kereskednek, amelyben az adott részalap eszközeinek egy jelentős része denominálva van, a rendes munkaszüneti napok kivételével zárva tartanak, vagy azokon a kereskedés tiltott vagy fel van függesztve;
- amennyiben valamely politikai, gazdasági, katonai, monetáris esemény vagy az Alapkezelő hatáskörén kívül eső bármely körülmény miatt az adott részalap eszközeinek az értékesítése időlegesen nem ésszerű vagy gyakorlatilag lehetetlen anélkül, hogy a befektetési jegyek tulajdonosai ne szenvednének el jelentős kárt vagy hátrányt;
- amennyiben a részalap befektetéseinek értékelésére használt szokásos kommunikációs csatornák bármilyen oknál fogva nem működnek vagy bármely okból kifolyólag az értékelést nem lehet olyan gyorsan és pontosan elvégezni, mint az elő van írva;
- amennyiben az Alapkezelő nem képes a befektetési jegyek visszaváltásakor esedékes kifizetések teljesítéséhez szükséges forrásokat bevonni, vagy amennyiben a különböző befektetési eszközök felszámolásával vagy megvételével kapcsolatos átutalásokat vagy a befektetési jegyek visszaváltásakor járó kifizetéseket az Alapkezelő igazgatóságának megítélése szerint nem lehet a normál átváltási árfolyamon lebonyolítani;
- amennyiben az (i) egy részvényre/befektetési jegyre jutó nettó eszköz érték kiszámítását, (ii) azon a master-alapon belül kibocsátott részvények/befektetési jegyek kibocsátását, (iii) visszaváltását, és/vagy (iv) átváltását, amelyben a részalap feeder-alap minőségében befektet, felfüggesztették.

Minden ilyen felfüggesztésről és annak a megszüntetéséről is értesítik azon befektetési jegy-tulajdonosokat, akik befektetési jegyek vásárlását, visszaváltását vagy átváltását kezdeményezték,

illetve ezeket az információkat a jelen Kezelési Szabályzat 10. pontjában foglaltakkal összhangban is közzé teszik.

17.4. Az eszközök értékelése

Egy adott részalap adott osztályába tartozó befektetési jegyek nettó eszközértékét és egy adott részalap adott osztálya eszközeinek és forrásainak értékét az alábbi módon kell kiszámítani:

I. Az Alap eszközei közé tartoznak az alábbiak:

- 1) minden készpénz és betét, ideértve ezek felhalmozódott kamatait is;
- 2) minden váltókövetelés és számlakövetelés (ideértve az értékesített, de még át nem adott értékpapírokból származó bevételeket is);
- 3) minden kötvény, fix futamidejű adóslevél, részesedés, részvény, örökjáradék-részvény, jegyzési jog, warrant, opció és egyéb értékpapír, pénzügyi eszköz vagy egyéb hasonló eszköz, amely az Alap tulajdonában van, vagy amelyekre vonatkozóan az Alapnak kötelmi jogi igénye van (feltéve, hogy az Alap a lenti 1. bekezdésben foglaltakba nem ütköző módon módosíthatja a nyilvántartási értéket az értékpapírok piaci árának az osztalékok és elővételi jogok nélküli forgalmazása vagy más hasonló üzleti gyakorlat révén előálló módosulása miatt);
- 4) minden részvényben vagy készpénzben fizetett osztalék és más az Alap javára készpénzben teljesítendő kifizetések, amennyiben azokról az Alap megfelelő információval rendelkezik;
- 5) az Alap kamatozó eszközei után elszámolt, ki nem fizetett kamat, kivéve, ha ez a kamat az eszköz tőkerészeiben már benne foglaltatik, vagy tükröződik;
- 6) minden olyan tőzsdén kívüli határidős (forward) ügylet, valamint olyan vételi opció vagy eladási opció lezárási értéke, amelyben az Alap nyitott pozícióval rendelkezik;
- 7) az Alap előzetes költségeinek az a része, amelyeket még nem írtak le, ideértve a befektetési jegyek kibocsátásának és forgalmazásának a költségeit is;
- 8) minden másfajta eszköz, ideértve az Alap által megelőlegezett költségeket is.

(A) A részalapok – a pénzügyi részalapok kivételével – eszközeinek az értékét az alábbiak szerint kell megállapítani:

1. A készpénz és betétek, idegen váltók és látra szóló váltók, számlakövetelések, megelőlegezett költségek, készpénzben járó osztalékok és meghirdetett és felhalmozódott, de még ki nem fizetett kamatok értékelésekor a teljes összeget figyelembe kell venni, kivéve, ha a teljes összeg megfizetése vagy befolyása nem valószínű, amely esetben ezen eszközök értéke az Alapkezelő által szükségesnek ítélt levonással, a valós értéket tükröző összegben kerül meghatározásra.
2. A valamely értéktőzsdén, szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon jegyzett és forgalmazott átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök és egyéb likvid pénzügyi eszközök értéke az eszközértékeléskor rendelkezésre álló, azon az értéktőzsdén vagy piacon jegyzett legutolsó ár alapján kerül meghatározásra, amely az adott eszköz főpiacának számít.

3. Amennyiben az adott részalap portfóliójában szereplő eszközöket az adott napon nem jegyzi vagy azokkal nem kereskednek egyetlen értéktőzsdén, szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon sem, vagy amennyiben az említett eszközök (fenti 2. bekezdésben meghatározott) utolsó tőzsdei vagy piaci ára nem tükrözi az adott eszközök valós piaci értékét, az eszközök értéke a prudens módon és jóhiszeműen meghatározott várható eladási ár alapján kerül meghatározásra.
4. Az értéktőzsdén, szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon nem forgalmazott tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős (futures és forward) vagy opciós ügyletek lezárási ára az Alapkezelő által elkészített és valamennyi ilyen típusú ügylet vonatkozásában állandó jelleggel alkalmazott értékelési elvek alapján meghatározott nettó lezárási érték. Az értéktőzsdén, szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon forgalmazott tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős (futures és forward) vagy opciós ügyletek értékének meghatározására az azon az értéktőzsdén, szabályozott piacon vagy egyéb szabályozott piacon alkalmazott legutolsó kiegyenlítési- vagy záróárfolyam alapján kerül sor, amelyen azokkal az Alap nevében kereskednek, azzal, hogy amennyiben az adott tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős (futures és forward) vagy opciós ügyletek lezárására nem kerülhetett sor azon a napon, amely értéknappal értékük meghatározásra került, az Alapkezelő által igazságosnak és ésszerűnek ítélt érték alapján történik a lezárási ár meghatározása.
5. A csereügyletek és más értékpapírok, valamint más eszközök a valós piaci értéken, az Alapkezelő által meghatározott értékelési módszerek szerint, jóhiszeműen kerülnek értékelésre.
6. A nyílt végű KBV-k részvényeinek és befektetési jegyeinek az értéke a legutoljára kiszámított és rendelkezésre álló nettó eszközérték alapján kerül meghatározásra, azzal, hogy ha ez az ár nem tükrözi az eszközök valós piaci értékét, az eszközök értékének meghatározását az Alapkezelő végzi reális és ésszerű módon. A zárt végű KBV-k részvényei és befektetési jegyei értékének meghatározására a legutolsó rendelkezésre álló tőzsdei ár alapján kerül sor.

(B) A pénzügyi részalapok eszközeinek az értékelésére az alábbiak szerint kerül sor:

1. A készpénz és betétek, idegen váltók és látra szóló váltók, számlakövetelések, megelőlegezett költségek, készpénzben járó osztalékok és meghirdetett és felhalmozódott, de még ki nem fizetett kamatok értékelésekor a teljes összeget figyelembe kell venni, kivéve, ha a teljes összeg megfizetése vagy befolyása nem valószínű, amely esetben ezen eszközök értéke az Alapkezelő által szükségesnek ítélt levonással, a valós értéket tükröző összegben kerül meghatározásra.
2. Ezen részalapok eszközeinek az értékelésére az ún. amortizált bekerülési érték módszer segítségével kerül sor. Az említett értékelési elv szerint az eszközöket bekerülési (beszerzési) értéken értékelik, amelyet korrigálnak a kifizetett felár értékcsökkenésével vagy a szerzési árengedmény miatti értéknövekedéssel. Az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri az eszközök ezen módszerrel meghatározott értékét annak biztosítására, hogy a valós piaci értéket tükrözze, és a nyilvántartott értéket a Letétkezelő engedélyével módosítja akkor, ha az amortizált bekerülési érték módszerrel meghatározott ár nem tükrözi a valós piaci értéket, annak érdekében, hogy a részalapok eszközei az Alapkezelő által jóhiszeműen, az általánosan elfogadott értékelési elvek alapján meghatározott mindenkori valós piaci értéken legyenek értékelve.

II. Az Alap kötelezettségei közé tartoznak az alábbiak:

- 1) minden kapott kölcsön, váltó- és számlatartozás;
- 2) az Alap által felvett kölcsönökre felszámított, még ki nem fizetett kamat (ideértve az elhatárolt ügyintézési költségeket is);
- 3) minden elhatárolt vagy már esedékes költség (korlátozás nélkül ideértve az adminisztratív költségeket, az alapkezelési díjakat, amelyekbe a sikerdíjak – amennyiben ilyenek felszámításra kerülnek – és a Letétkezelő által felszámított díjak is beletartoznak);
- 4) minden jelenlegi vagy jövőbeni ismert kötelezettség, ideértve a már esedékessé vált, pénzfizetésre vagy vagyontárgy átadására vonatkozó szerződéses kötelezettségeket, valamint az Alap által bejelentett, de még ki nem fizetett hozamokat);
- 5) a jövőben fizetendő adókra – az értékelési napon fennálló tőke- és hozamérték figyelembe vételével – az Alap által időről-időre meghatározott mértékben képzett megfelelő céltartalékok (ha vannak) és az Alapkezelő által engedélyezett és jóváhagyott egyéb tartalékok (amennyiben ilyeneket képeznek), továbbá olyan összegek (ha vannak), amelyeket az Alapkezelő megfelelőnek tart az Alap feltételes kötelezettségeinek biztosítékául;
- 6) az Alap minden másfajta, az általánosan elfogadott számviteli elvek szerint megállapított kötelezettségei. Ezen kötelezettségek nagyságának meghatározásakor figyelembe kell venni az Alap által fizetendő, a jelen Kezelési Szabályzat 8. pontjában felsorolt díjakat és költségeket is. Az Alap saját becslése alapján elhatárolhatja a rendszeres vagy ismétlődő ügyviteli vagy egyéb költségeit éves vagy ettől eltérő hosszúságú időszakokra.

A bázisdevizától eltérő devizában denominált eszközök és kötelezettségek értéke az adott értékelési napon Luxemburgban érvényes árfolyamon átváltásra kerül az adott részalap bázisdevizájára. Amennyiben nem jegyzik az adott devizaárfolyamot, úgy az átváltási árfolyamot maga az Alapkezelő igazgatósága határozza meg jóhiszeműen, vagy azt az Alapkezelő igazgatósága által meghatározott eljárások szerint állapítják meg.

Az Alapkezelő igazgatósága saját belátása szerint engedélyezheti más értékelési módszerek alkalmazását is, amennyiben úgy ítéli meg, hogy azok eredménye jobban tükrözi az Alap valamely eszközének a valós értékét.

Amennyiben különleges körülmények folytán a fenti irányelvek szerinti értékelés elvégzése célszerűtlen lenne vagy nem kielégítő eredményt hozna, az Alapkezelő prudens módon és jóhiszeműen eljárva más kritériumokat határoz meg, annak érdekében, hogy a körülmények ellenére valós értékelés születhessen.

III. Az Alap eszközeinek allokációja:

Az Alapkezelő igazgatósága mindegyik befektetési jegy-osztályra alapít egy részalapot, de egy részalapot kettő vagy több befektetési jegy-osztályra is alapíthat az alábbi módon:

- a) amennyiben kettő vagy több osztály alkot egy részalapot, az egyes osztályokhoz tartozó eszközöket együtt fektetik be az adott részalap saját befektetési politikájának megfelelően;
- b) valamely osztály befektetési jegyeinek kibocsátásából származó bevétel az Alap könyveiben az érintett osztályra létrehozott részalaphoz kerül allokálásra, azzal, hogy amennyiben több

befektetésijegy-osztály található egy részalapon belül, az adott összeg a részalap nettó eszközeinek a kibocsátandó osztályokhoz tartozó nettó eszközei értékét fogja növelni;

c) valamely részalaphoz tartozó eszközök és kötelezettségek, valamint jövedelmek és költségek az adott részalaphoz tartozó befektetésijegy-osztályra vagy -osztályokra kerülnek allokálásra;

d) amennyiben az Alapnak olyan kötelezettsége van, amely egy adott részalap vagy befektetésijegy-osztály valamely eszközével vagy az adott részalap vagy befektetésijegy-osztály valamely eszközéhez kapcsolódó tranzakcióval hozható kapcsolatba, akkor ez a kötelezettség az adott részalapra vagy befektetésijegy-osztályra kerül allokálásra;

e) amennyiben az Alap valamely eszköze vagy kötelezettsége nem társítható egy bizonyos osztályhoz vagy részalaphoz, akkor ez az eszköz vagy kötelezettség egy részalap valamennyi osztályához vagy az adott osztályok nettó eszközértékével arányos módon több részalaphoz kerülnek allokálásra vagy más, az Alapkezelő által jóhiszeműen meghatározott módon allokálják azt. Az Alap ebből a szempontból egy személynek tekintendő. Azonban, harmadik személyek, különösen az Alap hitelezői szempontjából, mindegyik részalap kizárólag a saját tartozásaiért tartozik felelősséggel;

f) valamely osztály befektetésijegy-tulajdonosai részére teljesített hozamkifizetések az adott befektetési jegy osztály nettó eszközértékét csökkentik a kifizetések összegében.

18) HOZAMFELOSZTÁSRA VONATKOZÓ IRÁNYELVEK

Az Alapkezelő hozamfizető és tőkésedő befektetési jegyeket bocsáthat ki az egyes részalapokon és osztályokon belül.

A tőkésedő befektetési jegyeken elért teljes hozam tőkésedik, míg a hozamfizető befektetési jegyek osztalékot fizetnek. Az Alapkezelő határozza meg annak módját, hogy az adott részalap adott osztálya által elért hozamot hogyan osztják fel. Az Alapkezelő igazgatósága az általa meghatározott időpontokban és időszakokra vonatkozóan időről-időre készpénzben fizetendő vagy befektetési jegyek formájában nyújtandó hozamfizetésről határozhat az Alap értékesítési dokumentumaiban meghatározott módon, az alábbiakban ismertetettek szerint.

A hozamfizetésre általában a befektetések nettó hozamának a felosztásra rendelkezésre álló részéből kerül sor, az Alapkezelő által meghatározott gyakorisággal. Az Alapkezelő a befektetésijegy-tulajdonosokkal szembeni egyenlő bánásmód elvének megfelelően úgy is dönthet, hogy bizonyos osztályok esetében a hozamot az eszközök bruttó értékéből fizeti ki (azaz az adott osztály által fizetendő díjak levonása előtt) az azokra az országokra vonatkozó feltételek mellett, ahol az adott befektetésijegy-osztályt forgalmazzák, az adott országokra vonatkozó tájékoztatóban részletesebben leírtak szerint. Bizonyos befektetésijegy-osztályok tekintetében az Alapkezelő időről-időre dönthet úgy, hogy szétosztja a realizált nettó tőkenyereséget. Osztalékelőleg bejelentésére és kifizetésére a törvényben meghatározott feltételek mellett az Alapkezelő által meghatározott gyakorisággal kerülhet sor.

Hacsak a befektetésijegy-tulajdonosok kifejezetten nem kérik másképp, az osztalékok újrabefektetésre kerülnek további, ugyanahhoz a részalaphoz és osztályhoz tartozó befektetési jegyekbe, a befektetők pedig osztalékértékesítőben tájékoztatást kapnak ennek részleteiről. Az osztalékok és egyéb hozamok újrabefektetése esetén nem jelentkezik értékesítési jutalék fizetési kötelezettség.

Nem fizethető hozam abban az esetben, ha annak eredményeképpen az Alap nettó eszközértéke 1 250 000 euró alá csökkenne.

Az osztalék elévül, ha az osztalékfizetéstől számított öt év alatt nem veszik fel, és visszakerül abba a befektetési jegy-osztályba, ahol keletkezett.

Az Alap nem fizet kamatot az általa bejelentett, de ki nem fizetett és a kedvezményezett részére megőrzött hozam után.

19) A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA

Ellenkező értelmű kikötés hiányában, a jelen Kezelési Szabályzat, illetve annak esetleges módosítása azon a napon lép hatályba, amikor azt aláírták.

Az Alapkezelő a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében bármikor módosíthatja a Kezelési Szabályzatot, akár teljes egészében, akár részben.

A Kezelési Szabályzat első hatályos verzióját, illetve annak esetleges módosításait letétbe kell helyezni a luxemburgi cégnyilvántartónál. A letétbehelyezés tényét a Mémorial hivatalos lapban közzé kell tenni.

20) AZ ALAPOK, A RÉSZALAPOK ÉS A BEFEKTETÉSI JEGY-OSZTÁLYOK FENNÁLLÁSA, ILLETVE FUTAMIDEJE ÉS FELSZÁMOLÁSA

Az Alap értékesítési dokumentumainak ellenkező értelmű rendelkezésre hiányában az Alap és azon belül minden egyes részalap határozatlan időre jött létre. Azonban, előzetes értesítést követően, az Alap vagy azon belül bármely részalap (vagy ezeken belül bármely befektetési jegy-osztály) megszüntetésére vagy felszámolására sor kerülhet az Alapkezelő és a Letétkezelő közös döntése alapján. Az Alapkezelő, a Letétkezelő jóváhagyásával jogosult döntést hozni az Alap, egyes részalapok, vagy azokon belül egyes osztályok megszüntetéséről, amennyiben az Alap, egyes részalapok vagy azokon belül egyes osztályok nettó eszközértéke az Alapkezelő által meghatározott olyan minimum szint alá süllyed, amely alatt a gazdaságos működtetés nem biztosítható, vagy amennyiben jelentős gazdasági vagy politikai változások történnek.

Bármely részalap vagy befektetési jegy-osztály megszüntetéséről szóló határozat meghozatalától annak hatályba lépéséig, az Alapkezelő kérésre továbbra is változatlanul visszaválthatja, illetve átválthatja a befektetési jegy-tulajdonosok befektetési jegyeit az irányadó jegyenkénti nettó eszközértéken (amit a befektetések tényleges értékesítési árának és a megszüntetéssel összefüggésben felmerülő értékesítési költségeknek a figyelembe vételével állapítanak meg).

A befektetési jegyek vásárlásának, visszaváltásának és átváltásának a lehetősége megszűnik akkor, amikor az Alap megszüntetéséről határozat útján rendelkeztek, vagy az Alap megszűnését eredményező esemény következett be.

Megszüntetés esetén az Alapkezelő az érintett befektetési jegy-tulajdonosok érdekében eljárva értékesíti az Alap, az adott részalap vagy befektetési jegy-osztály eszközeit. Továbbá, az Alapkezelő által adott utasításoknak megfelelően a Letétkezelő az értékesítésekkel kapcsolatban felmerült költségek levonását követően megmaradó, az értékesítésekből származó bevételeket szétosztja az adott részalap vagy befektetési jegy-osztály tulajdonosai között a tulajdonukban lévő befektetési jegyek számának megfelelő arányban. Az Alapkezelő a saját maga által meghatározott

feltételeknek megfelelően (korlátozás nélkül ideértve egy megfelelő független értékelés elkészítését) és az egyes befektetési jegy-tulajdonosok hátrányos megkülönböztetése nélkül teljes egészében vagy részben természetben is szétoszthatja az Alap, az adott részalap vagy befektetési jegy-osztály eszközeit.

Az Alap felszámolásának végeztével – a luxemburgi törvényekkel összhangban – a vissza nem váltott befektetési jegyekre jutó, az eszközök értékesítéséből származó bevételt az elévülési idő leteltéig letétbe helyezik a luxemburgi „Caisse des Consignations” intézménynél.

Az Alap megszüntetése esetén a megszüntetésről szóló döntést, illetve annak okát a 2010. december 17-i luxemburgi törvény rendelkezéseinek megfelelően a „Mémorial” hivatalos lapban és két másik megfelelő példányszámú újságban közzé kell tenni, amelyek közül legalább az egyiknek luxemburgi lapnak kell lennie.

Valamely részalap vagy befektetési jegy-osztály megszüntetéséről szóló döntésről a jelen Kezelési Szabályzat 10. pontjában előírt rendelkezéseknek megfelelően tájékoztatják az adott részalap vagy osztály befektetési jegy-tulajdonosait.

A befektetési jegyek tulajdonosai, örökösei vagy haszonélvezői nem kérhetik az Alap, valamely részalap vagy befektetési jegy-osztály felszámolását vagy megosztását.

21) A RÉSZALAPOK ÖSSZEOLVADÁSA VAGY MÁS KOLLEKTÍV BEFEKTETÉSI VÁLLALKOZÁSBA TÖRTÉNŐ BEOLVADÁSA

Az Alapkezelő igazgatósága jogosult döntést hozni az Alap vagy valamelyik részalap átvevő vagy beolvadó ÁÉKBV-ként, illetve részalapként történő (a 2010. december 17-i törvényben definiáltak szerinti) összeolvadásáról, a 2010. december 17-i törvényben előírt feltételek és eljárások betartása mellett, különös tekintettel az összeolvadásokra és a befektetési jegy-tulajdonosok részére történő tájékoztatásra vonatkozó feltételekre és eljárásokra, az alábbiak szerint:

a) Az Alap összeolvadása

Az Alapkezelő igazgatósága jogosult döntést hozni az Alap átvevő vagy beolvadó ÁÉKBV-ként:

- egy másik luxemburgi vagy külföldi ÁÉKBV-vel való összeolvadásáról (az **“új ÁÉKBV”**); vagy
- annak részalapjával való összeolvadásáról,

és az összeolvadásnak megfelelően átnevezni az Alap befektetési jegyeit az új ÁÉKBV, illetve az új ÁÉKBV részalapjának a befektetési jegyeivé.

b) A részalapok összeolvadása

Az Alapkezelő igazgatósága jogosult dönteni bármely részalapról átvevő vagy beolvadó részalapként

- az Alap egy másik, meglévő részalapjával történő összeolvadásáról vagy egy új ÁÉKBV valamely részalapjával történő összeolvadásáról (az **“új részalap”**); vagy
- egy új ÁÉKBV-vel történő összeolvadásáról,

és az összeolvadásnak megfelelően átnevezni a részalap befektetési jegyeit az új ÁÉKBV befektetési jegyeivé, illetve az új részalap befektetési jegyeivé.

A befektetési jegy-tulajdonosok jogai és költségei

A fentiekben említett valamennyi összeolvadás esetében a befektetési jegy-tulajdonosok a 2010. december 17-i törvény rendelkezései értelmében jogosultak a befektetési jegyek visszavásárlását vagy visszaváltását kérni, amely az Alapnak vagy részalapnak a befektetések kivonásával összefüggésben fizetendő költségeken kívül más költségekkel nem jár a befektetési jegy-tulajdonosokra nézve, vagy – amennyiben lehetséges – azoknak olyan ÁÉKBV befektetési jegyeire vagy részvényeire történő átváltását kérni, amely az Alap vagy az adott részalap befektetési politikájához hasonló befektetési politikát követ, és amelyet az Alapkezelő vagy az Alapkezelővel közös vezetés vagy irányítás alatt álló társaság, illetve közvetlen vagy közvetett jelentős befolyásoló részesedésen keresztül kapcsolatban álló bármely más társaság kezel. Ez a jog attól az időponttól kezdve él, amikor az érintett befektetési jegy-tulajdonosok tájékoztatást kaptak a tervezett összeolvadásról, és az összeolvadásnál alkalmazandó árfolyam kiszámításának időpontjánál öt munkanappal korábbi időpontban szűnik meg.

Az összeolvadás előkészítésével és végrehajtásával járó költségek sem az Alapra, sem a részalapokra, és azok befektetési jegy-tulajdonosaira sem terhelhetők.

22) IRÁNYADÓ JOG, ILLETÉKESSÉG, NYELV

A befektetési jegy-tulajdonosok, az Alapkezelő és a Letétkezelő között felmerülő jogigények rendezésére a luxemburgi jog az irányadó, és azokról a Luxemburgi Körzeti Bíróság illetékes dönteni. Az Alapkezelő és a Letétkezelő azonban alávethetik magukat és az Alapot az azokban az országokban található más bíróságok illetékességének is, az adott országokban irányadó jog alapján, ahol a befektetési jegyeket forgalmazzák vagy értékesítik, az adott országokban illetőséggel bíró befektetők jogigényei tekintetében és az adott országban illetőséggel bíró befektetési jegy-tulajdonosok tulajdonában lévő befektetési jegyek értékesítésével, visszaváltásával vagy átváltásával kapcsolatos ügyekben. A jelen Kezelési Szabályzat értelmezése során az angol nyelvű változat az irányadó.

Készült három eredeti példányban 2014. december 30-án és hatályba lép 2014. december 30-án.

Alapkezelő

Letétkezelő