



**SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO  
PIONEER FUNDUSZY GLOBALNYCH  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**zwany dalej „Funduszem”**

**Skrót nazwy:** Pioneer Funduszy Globalnych SFIO

**Fundusz jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:**

Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego  
Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku  
Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu  
Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych  
Pioneer Akcji Rynków Wschodzących  
Pioneer Akcji Europy Wschodniej  
Pioneer Obligacji Strategicznych  
Pioneer Absolutnej Stopy Zwrotu\*  
Pioneer Surowców i Energii  
Pioneer Gotówkowy\*  
Pioneer TOP Europa\*  
Pioneer TOP Ameryka\*  
Pioneer Dochodu i Wzrostu Subkontynentu Indyjskiego\*  
Pioneer Dochodu i Wzrostu Ameryki Łacińskiej\*

\* O rozpoczęciu działalności przez Subfundusz Fundusz ogłosi na stronie internetowej [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl)

**Siedziba Funduszu i kraj siedziby Funduszu:** Warszawa, Polska

**Organ Funduszu:** Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zwane dalej „Towarzystwem”, adres głównej strony internetowej Towarzystwa: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl)

**Rozdział Ia  
Dane o Funduszu**

**Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy**

1. **Data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych:** 10 kwietnia 2006 r.
2. **Wartość Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od wartości aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań i w związku z tym uczestnik może, w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.**
3. **Obowiązki podatkowe:** informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu zawiera Prospekt Informacyjny Funduszu. Obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji; w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.
4. **Informacje o zasadach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa:** Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane na żądania uczestnika. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane gotówką u Prowadzących Dystrybucję oraz przelewem na rachunek bankowy Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek bankowy Subfunduszu. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w dniu otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o wpłacie na rachunek bankowy Subfunduszu lub, jeśli zbycie następuje za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję: informacji o wpłacie i zleceniu nabycia. Jeśli Agent Transferowy otrzyma powyższe informacje w dniu dokonania wpłaty – zbycie nastąpi w następnym Dniu Wyceny. Odkupienie następuje w dniu otrzymania zlecenia, wypłata środków – niezwłocznie. Jeżeli otrzymanie informacji następuje w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika Prowadzącemu Dystrybucję, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.
5. **Sposób zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem**
- 5.1. Uczestnik może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu. Przez zamianę rozumie się jednoczesne, dokonane na podstawie jednego zlecenia, umorzenie

- Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu oraz nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego umorzenia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- 5.2. O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.
  - 5.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło umorzenie Jednostek Uczestnictwa.
  - 5.4. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa umarżanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego punktu, do umarżania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, stosowne postanowienia Prospektu Informacyjnego Funduszu dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a do nabywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, stosowne postanowienia Prospektu Informacyjnego Funduszu dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
  - 5.5. Sześć razy w roku kalendarzowym zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:
    - a) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu docelowym i w Subfunduszu źródłowym. Ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,
    - b) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.
  - 5.6. Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.
- 6. Publikacja Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa:**
- Wycena Aktywów każdego z Subfunduszy odbywa się w każdym Dniu Roboczym, spełniającym łącznie warunki:
- a) odbywają się sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
  - b) odbywają się sesje na Gieldzie 'Société De La Bourse De Luxembourg' w Luksemburgu.
- Jeżeli dany dzień nie spełnia warunków określonych powyżej, Dniem Wyceny jest najbliższy Dzień Roboczy spełniający te warunki.
- Fundusz publikuje (w następnym Dniu Roboczym po Dniu Wyceny - do godz. **23:30**) Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa w podziale (odpowiednio dla każdego funduszu) na kategorie Jednostek Uczestnictwa i waluty oraz subfundusze:
- na stronie internetowej [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz
  - w telefonicznym serwisie informacyjnym (Telepioneer tel.: 0 - 801 641 641).
- Ponadto wyniki wycen przekazywane są do mediów informacyjnych, w tym do Telegazety TVP S.A. (str. 706), serwisów informacyjnych, np.: Polskiej Agencji Prasowej, Bloomberg, Notoria.

## **Rozdział Ib Dane o Funduszu**

### **Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu**

1. **Subfundusz Pioneer Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego**
- 1.1. **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
- 1.2. **Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**
  - 11.3.1. **Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**
    - 1.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
      - a) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Greater China Equity,
      - b) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Strategic Income,
      - c) inne, niż określone w lit. a) i b) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.
    - 1.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.
    - 1.2.1.3. Fundusz może lokować do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Greater China Equity oraz do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Strategic Income. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt 1.2.1.1. lit. c), nie może przekroczyć 30 % Aktywów Subfunduszu.

- 1.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 1.2.1.2., nie może przekroczyć 50 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 1.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 1.2.1.1. i 1.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

**11.3.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynkach Chińskiej Republiki Ludowej (w tym w Hong Kongu) oraz na Tajwanie oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących się na lokatach w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym.

**11.3.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

**1.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

- 11.3.1. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji;
- 11.3.2. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 11.3.3. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 11.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 11.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych.
- 11.3.6. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 11.3.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż do 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego Pioneer Funds Greater China Equity inwestującego co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynku w Chińskiej Republice Ludowej, w tym w Hong Kongu oraz na Tajwanie.
- 11.3.8. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 11.3.9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 11.3.10. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 11.3.11. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

**1.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie średnio- i długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wyższy poziom ryzyka inwestycyjnego. Wyższe ryzyko Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na określonym rynku geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście konkretnego i

wyodrębnionego geograficznie rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

**1.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

**11.3.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych wyniosła:
w okresie 1.01.2008 - 31.12.2008
0,048

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

**11.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

- 1.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 1.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.
- 1.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.
- 1.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

**11.3.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

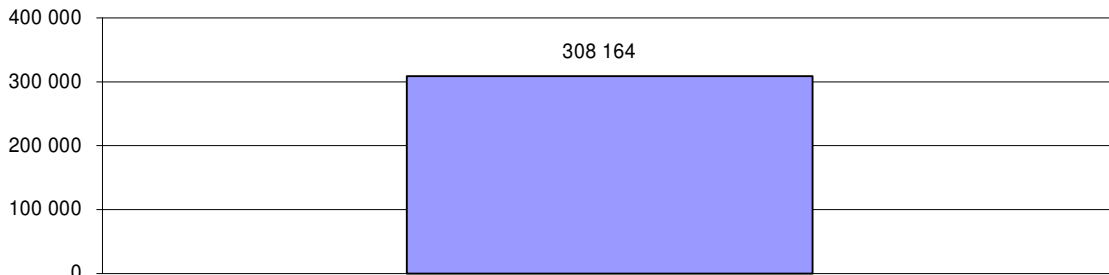
**11.3.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 1.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

**11.3.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

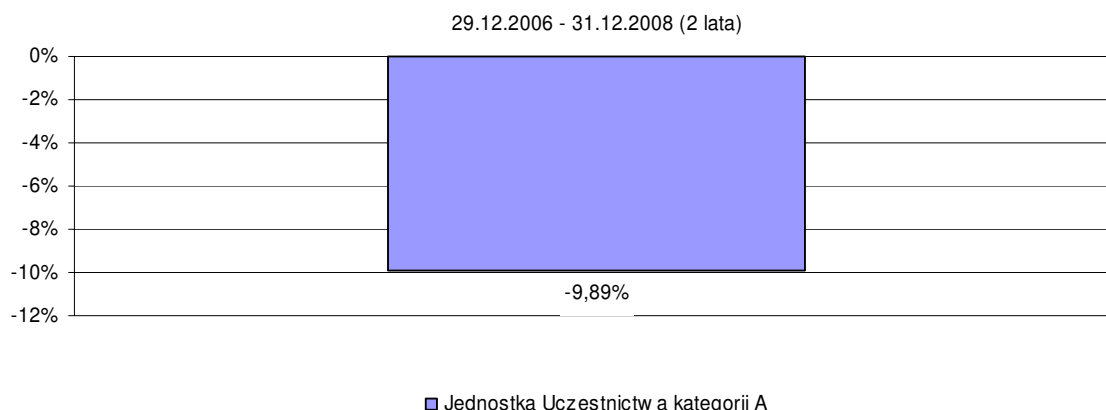
**1.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**11.3.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

**Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)**



### 11.3.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:



#### 1.6.3. Benchmark:

##### 1.6.3.1. Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 grudnia 2008 r.:

**45% MSCI AC Golden Dragon + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index).

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok.

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets).

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

##### 1.6.3.2. Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 5 maja 2006 r. do 15 grudnia 2008 r.:

**45% MSCI AC Golden Dragon + 45% Lehman Bros US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index).

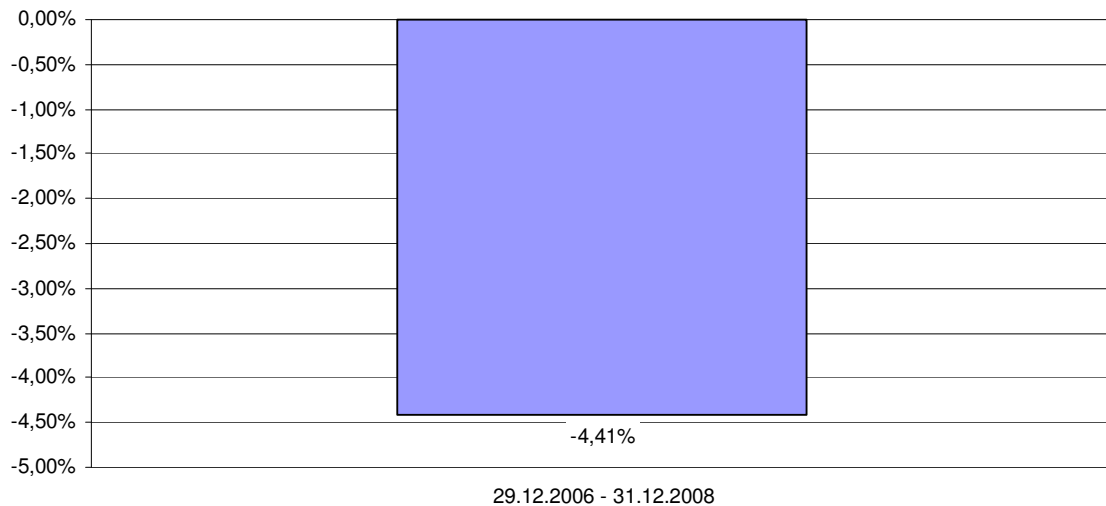
**Lehman Bros US Universal Index** – indeks Lehman Brothers Universal, liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok.

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets).

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

### 11.3.3. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 1.6.2.:

### Stopy zwrotu z benchmarku w PLN brutto



11.3.4. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2. - skreślony.

### 3. Subfundusz Pioneer Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku

#### 3.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### 3.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

##### 3.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu

3.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Pacific (ex. Japan) Equity,
- subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Japanese Equity,
- subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Strategic Income,
- inne, niż określone w lit. a) – c) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

3.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

3.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Pacific (ex. Japan) Equity, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Japanese Equity oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Strategic Income. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt. 3.2.1.1. lit. d) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.

3.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 3.2.1.2., nie może przekroczyć 50 % wartości Aktywów Subfunduszu.

3.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 3.2.1.1. i 3.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

##### 3.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynkach regionu basenu Pacyfiku oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących się na lokatach w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym.

##### 3.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym

niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

### 3.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

- 3.3.1. **ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji;
- 3.3.2. **ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 3.3.3. **ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 3.3.4. **ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 3.3.5. **ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 3.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 3.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych Pioneer Funds inwestujących znaczne części swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów w rejonie basenu Pacyfiku.
- 3.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 3.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 3.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 3.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

### 3.4. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie średnio- i długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wyższy poziom ryzyka inwestycyjnego. Wyższe ryzyko Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na określonym rynku geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wroście konkretnego i wyodrębnionego geograficznie rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

**3.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

**3.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych wyniosła:

w okresie 1.01.2008 - 31.12.2008
0,050

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

W Prospekcie Informacyjnym Funduszu wskazano, że połączenie z innym subfunduszem, dokonane w roku 2008, może mieć wpływ na adekwatność wskaźnika WKC.

**3.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

3.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

3.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

3.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

3.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

**3.5.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

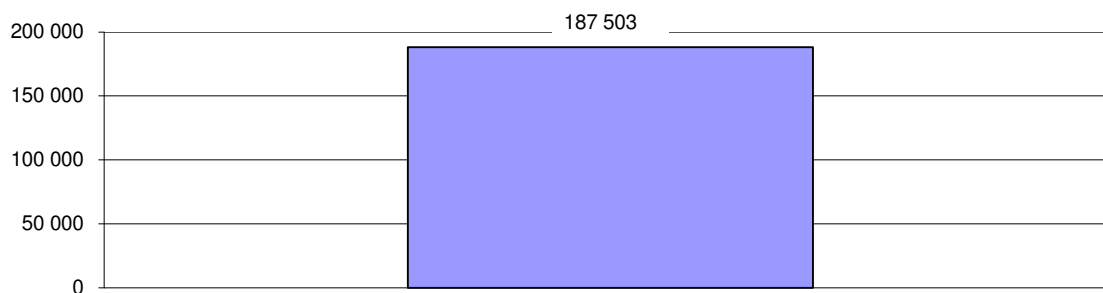
**3.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 3.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

**3.5.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

**3.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**3.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

**Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)**



**3.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:**



**3.6.3. Benchmark:**

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r.:**

**35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 10% MSCI Japan + 45% Barclays Capital US Universal + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 30 kwietnia 2009 r. do 26 maja 2009 r.:**

**20% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 30% MSCI Japan + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 grudnia 2008 r. do 29 kwietnia 2009 r.:**

**35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 10% MSCI Japan + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji

notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 3 lipca 2006 r. do 15 grudnia 2008 r.:**

**35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 10% MSCI Japan + 45% LBUS Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

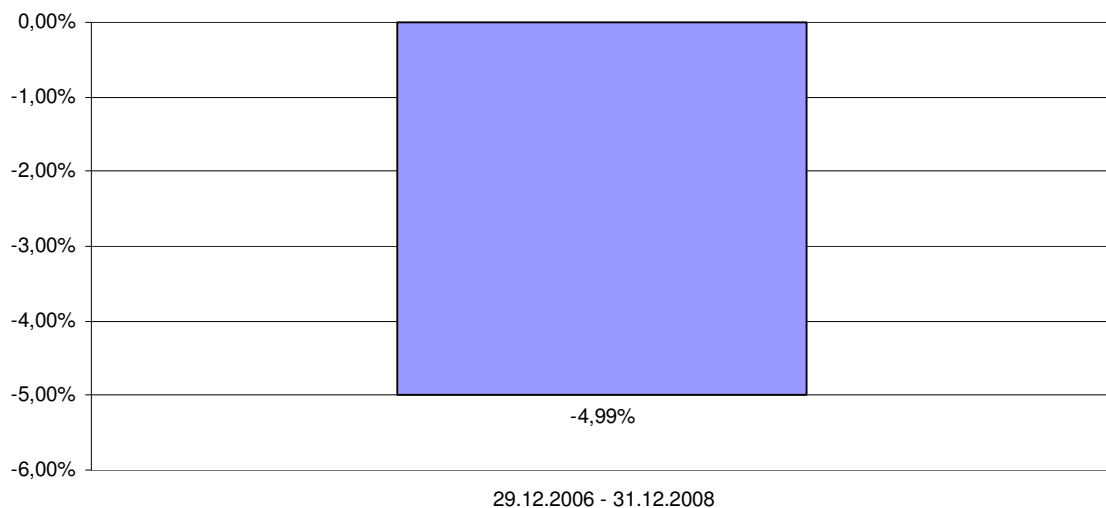
**Lehman Bros US Universal Index** – indeks Lehman Brothers Universal, liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**3.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 3.6.2.:**

**Stopy zwrotu z benchmarku w PLN brutto**



**3.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

#### **4. Subfundusz Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu**

##### **4.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

##### **4.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

###### **4.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

4.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- a) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Greater China Equity,
- b) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Japanese Equity,
- c) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Pacific (ex. Japan) Equity,
- d) inne, niż określone w lit. a) – c) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

###### **4.2.1.2.**

W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

###### **4.2.1.3.**

Fundusz może lokować do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Greater China Equity, do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Japanese Equity oraz do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Pacific (ex. Japan) Equity. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt 4.2.1.1. lit. d), nie może przekroczyć 30 % Aktywów Subfunduszu.

4.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 4.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

4.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 4.2.1.1. i 4.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

###### **4.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynkach Chińskiej Republiki Ludowej (w tym w Hong Kongu) oraz na Tajwanie oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynku japońskim oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynkach regionu basenu Pacyfiku.

###### **4.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

##### **4.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

4.3.1. **ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko cen akcji;

4.3.2. **ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;

4.3.3. **ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;

4.3.4. **ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;

4.3.5. **ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;

4.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;

4.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych Pioneer Funds Pacific (ex. Japan) Equity, Pioneer Funds Greater China Equity oraz Pioneer Funds Japanese Equity inwestujących co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów w rejonie basenu Pacyfiku, na rynku

w Chińskiej Republice Ludowej, w tym w Hong Kongu oraz na Tajwanie, a także na rynku w Japonii.

**4.3.8. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;

**4.3.9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;

**4.3.10. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;

**4.3.11.ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### **4.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na określonym rynku geograficznym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w regionie Dalekiego Wschodu. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

#### **4.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

##### **4.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w okresie 1.01.2008 - 31.12.2008 wyniosła: **0,056**.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

##### **4.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

4.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

4.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

4.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

4.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

**4.5.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

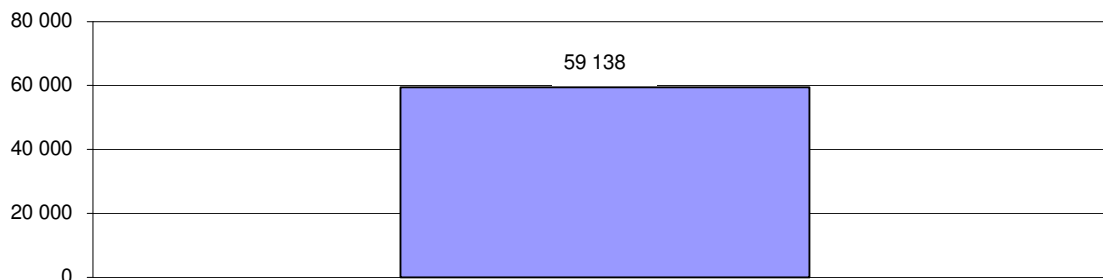
**4.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 4.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

**4.5.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

#### 4.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

##### 4.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)



##### 4.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:

Subfundusz działa od 2007 roku, czyli przez okres uniemożliwiający prezentację stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata.

##### 4.6.3. Benchmark:

**25% MSCI Japan + 35% MSCI AC Golden Dragon + 35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii.

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index).

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach.

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

##### 4.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 4.6.2. : Nie dotyczy.

##### 4.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

#### 5. Subfundusz Pioneer Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych

##### 5.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

##### 5.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

###### 5.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu

5.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- subfundusz Pioneer Funds – European Small Companies,
- subfundusz Pioneer Funds – European Potential,
- subfundusz Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value,
- inne, niż określone w lit. a) – c) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

- 5.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.
- 5.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa European Small Companies, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa European Potential oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa U.S. Mid Cap Value. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt 5.2.1.1. lit. d) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.
- 5.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 5.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 5.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 5.2.1.1. i 5.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 5.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**  
Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynku europejskim oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w Stanach Zjednoczonych Ameryki.
- 5.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**
- 5.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**  
W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:
- 5.3.1. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko cen akcji;
- 5.3.2. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 5.3.3. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 5.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 5.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 5.3.6. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 5.3.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych Pioneer Funds European Small Companies, Pioneer Funds European Potential oraz Pioneer U.S. Mid Cap Value inwestujących co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów w Europie, a także na rynku w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.
- 5.3.8. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 5.3.9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 5.3.10. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 5.3.11. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**
- 5.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji i często o dość ograniczonej płynności. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału poprzez lokowanie aktywów w akcje europejskich i amerykańskich spółek o małej i średniej kapitalizacji rynkowej. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

## **5.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

### **5.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w okresie 1.01.2008 - 31.12.2008 wyniosła: **0,051**.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

### **5.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

5.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

5.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

5.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

5.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

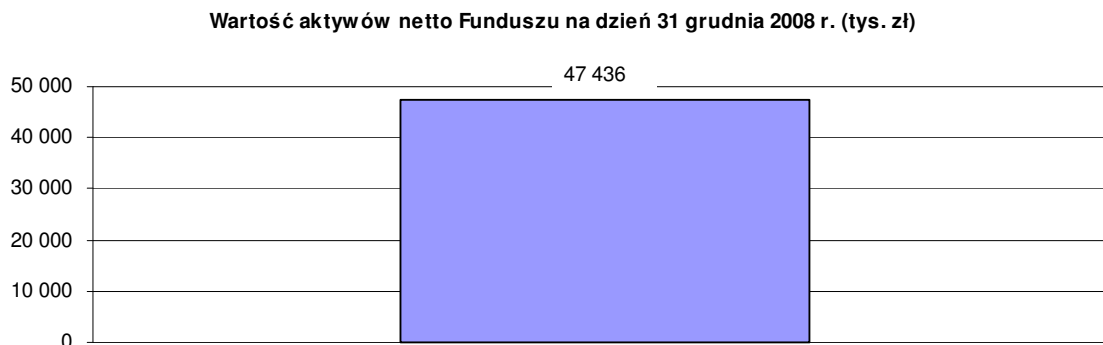
5.5.3. **Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

5.5.4. **Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 5.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

5.5.5. **Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

## 5.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

### 5.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:



### 5.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:

Subfundusz działa od 2007 roku, czyli przez okres uniemożliwiający prezentację stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata.

### 5.6.3. Benchmark:

#### 5.6.3.1. Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 grudnia 2008 r.:

**40% Dow Jones Stoxx 200 Small\* + 45% Russell Mid Cap Value\*\* + 10% MSCI Europe Small Cap\* + 5% WIBID**

**Dow Jones Stoxx Small 200** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu, liczony w EUR, odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania.

**Russell Mid Cap Value** – liczony w USD, indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV).

**MSCI Europe Small Cap** – liczony w EUR, indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. odzwierciedlający zmiany cen akcji małych spółek na rynku europejskim.

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

#### 5.6.3.2. Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 kwietnia 2007 r. do 15 grudnia 2008 r.:

**45% Dow Jones Stoxx 200 Small\* + 30% Russell Mid Cap Value\*\* + 20% Russell 2000 Value\*\* + 5% WIBID**

\*) – zmiany w EURO

\*\*) – zmiany w USD

gdzie:

**Dow Jones Stoxx Small 200** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania.

**Russell 2000 Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu 2000 najmniejszych spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index, które reprezentują około 8% kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index.

**Russell Mid Cap Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV).

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**5.6.3.3. Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 10 kwietnia 2007 r. do 26 kwietnia 2007 r.:**

**45%\*Dow Jones Stoxx Small 200\* + 45%\*\*Russel 2000 Value\*\* + 5%Russel Mid Cap Value\*\* + 5%\*WIBID**

\*) zmiany w Euro

\*\*) zmiany w USD

gdzie:

**Dow Jones Stoxx Small 200** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania.

**Russell 2000 Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu 2000 najmniejszych spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index, które reprezentują około 8% kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index.

**Russell Mid Cap Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV).

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**5.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 5.6.2.:** Nie dotyczy.

**5.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

**6. Subfundusz Pioneer Akcji Rynków Wschodzących**

**6.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

**6.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

**6.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

6.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- a) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Emerging Markets Equity,
- b) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity,
- c) inne, niż określone w lit. a) i b) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

6.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

6.2.1.3. Fundusz może lokować do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Emerging Markets Equity oraz do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt 6.2.1.1. lit. c), nie może przekroczyć 30 % Aktywów Subfunduszu.

6.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 6.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

6.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 6.2.1.1. i 6.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

**6.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach rozwijających się oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w rozwijających się krajach europejskich, włączając kraje znajdujące się w basenie Morza Śródziemnego oraz sąsiadujące z basenem Morza Śródziemnego.

**6.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

**6.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

- 6.3.1. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko cen akcji;
- 6.3.2. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 6.3.3. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 6.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 6.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 6.3.6. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 6.3.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych Pioneer Funds Emerging Markets Equity oraz Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity inwestujących co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets) oraz na rynkach krajów znajdujących się w basenie Morza Śródziemnego oraz sąsiadujących z basenem Morza Śródziemnego.
- 6.3.8. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 6.3.9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 6.3.10. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 6.3.11. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### **6.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące. Lokaty na takich rynkach wiążą się z wyższym ryzykiem politycznym, gospodarczym, prawnym, walutowym, inflacyjnym oraz podatkowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału poprzez lokowanie aktywów w akcje spółek emitowanych przez przedsiębiorstwa utworzone, działające, mające siedzibę lub prowadzące znaczącą część swojej działalności gospodarczej w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

**6.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

**6.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w okresie 1.01.2008 - 31.12.2008 wyniosła: **0,055**.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

**6.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

6.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

6.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

6.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

6.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

**6.5.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

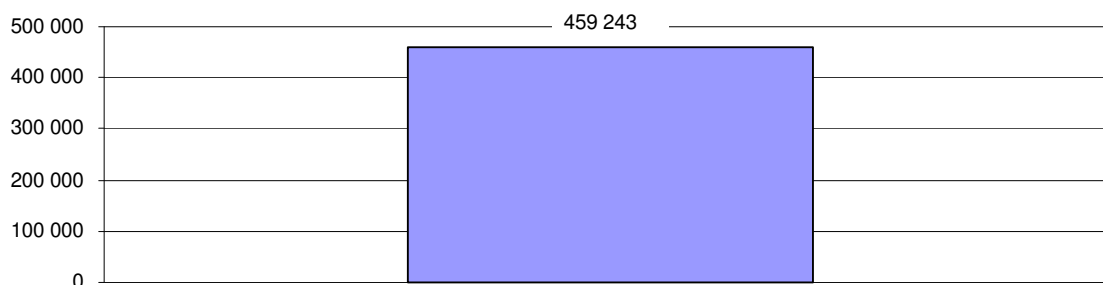
**6.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 6.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

**6.5.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

**6.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**6.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

**Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)**



**6.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:**

Subfundusz działa od 2007 roku, czyli przez okres uniemożliwiający prezentację stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata.

**6.6.3. Benchmark:**

**45% MSCI Emerging Markets + 35% MSCI Emerging Markets Europe & Middle East + 15% MSCI AC Golden Dragon + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Emerging Markets** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach wschodzących. Wg stanu na koniec czerwca 2006 roku w skład indeksu wchodzi indeksy następujących krajów wschodzących: Argentyna, Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, Czechy, Egipt, Węgry, Indie, Indonezja, Izrael, Jordania, Korea, Malezja, Meksyk, Maroko, Pakistan, Peru, Filipiny, Polska, Rosja, Republika Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandia oraz Turcja.

**MSCI Emerging Markets Europe & Middle East** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na europejskich rynkach wschodzących (Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja i Turcja) oraz w regionie Środkowego Wschodu (Izrael i Jordania).

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index).

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**6.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 6.6.2.:** Nie dotyczy.

**6.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

## **7. Subfundusz Pioneer Akcji Europy Wschodniej**

### **7.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **7.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **7.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

7.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- a) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity,
- b) fundusz Pioneer Funds Austria – Eastern Europe Stock,
- c) fundusz Pioneer Funds Austria – South Eastern Europe Stock,
- d) fundusz Pioneer Funds Austria – Russia Stock,
- e) inne, niż określone w lit. a) – d) powyżej, subfundusze Pioneer Funds oraz Fundusze Pioneer Funds Austria.

7.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

7.2.1.3. Fundusz może lokować do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity, do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Austria - Eastern Europe Stock, do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Austria - South Eastern Europe Stock oraz do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Austria - Russia Stock. Udział lokat w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy Pioneer Funds oraz Funduszy Pioneer Funds Austria, o których mowa w pkt 7.2.1.1. lit. e), nie może przekroczyć łącznie 30 % Aktywów Subfunduszu.

7.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 7.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

7.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 7.2.1.1. i 7.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **7.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach Europy Centralnej, Wschodniej i Południowo-Wschodniej, włączając kraje znajdujące się w basenie Morza Śródziemnego, sąsiadujące z basenem Morza Śródziemnego oraz należące do Wspólnoty Niepodległych Państw.

#### **7.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

### **7.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

**12.3.7. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne

czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko cen akcji;

- 12.3.8. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 12.3.9. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 12.3.10. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 12.3.11. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 12.3.12. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 12.3.13. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity, funduszy zagranicznych Pioneer Funds Austria – Eastern Europe Stock, Pioneer Funds Austria – South Eastern Europe Stock oraz Pioneer Funds Austria – Russia Stock. Pioneer Funds Emerging Europe and Mediterranean Equity inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów znajdujących się w basenie Morza Śródziemnego oraz sąsiadujących z basenem Morza Śródziemnego. Pioneer Funds Austria – Eastern Europe Stock inwestuje przeważającą część swoich aktywów netto na rynkach w Centralnej, Wschodniej oraz Południowo-Wschodniej Europie (włączając państwa wchodzące w skład byłego Związku Radzieckiego oraz Turcję). Pioneer Funds Austria – South Eastern Europe Stock inwestuje przeważającą część swoich aktywów netto na rynkach w Europie Południowo-Wschodniej (szczególnie Turcja, Rumunia, Bułgaria, Grecja, Słowenia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Serbia, Czarnogóra, Macedonia, Albania oraz Cypr). Pioneer Funds Austria – Russia Stock inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów netto na rynkach w Rosji oraz w krajach należących do Wspólnoty Niepodległych Państw.
- 12.3.14. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 12.3.15. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 12.3.16. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 12.3.17. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### **7.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100 % wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na określonym rynku geograficznym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w regionie Europy Wschodniej. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

**7.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

**7.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

Subfundusz działa przez okres (rozpoczęcie zbywania Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w roku 2008) uniemożliwiający prezentację wskaźnika WKC.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

**7.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

7.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

7.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

7.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

7.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

7.5.3. Informacja o opłacie zmiennej: Nie dotyczy.

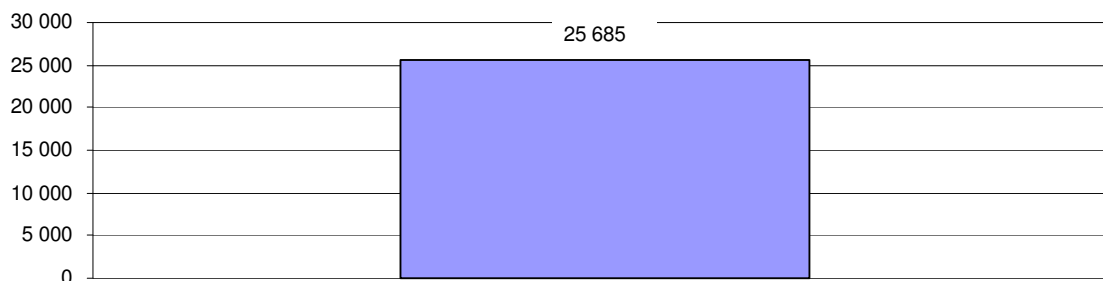
7.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot: niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 7.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

7.5.5. Usługi dodatkowe: Nie dotyczy.

**7.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**7.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

**Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)**



**7.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:**

Subfundusz działa od 2008 roku, czyli przez okres uniemożliwiający prezentację stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata.

**7.6.3. Benchmark:**

**95% MSCI Emerging Markets Europe (EURO) + 5%\*WIBID**

gdzie:

**MSCI Emerging Markets Europe** – liczony w EURO i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na europejskich rynkach wschodzących (Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja i Turcja).

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**7.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 7.6.2.:** Nie dotyczy.

**7.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

## **8. Subfundusz Pioneer Obligacji Strategicznych**

### **8.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **8.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **8.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

8.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- a) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Euro Strategic Bond,
- b) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Strategic Income,
- c) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Emerging Markets Bond,
- d) subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Global High Yield,
- e) inne, niż określone w lit. a) – d) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

8.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

8.2.1.3. Fundusz może lokować do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Euro Strategic Bond, do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Strategic Income, do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Emerging Markets Bond oraz do 50 % Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Global High Yield. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt 8.2.1.1. lit. e) nie może przekroczyć 30 % Aktywów Subfunduszu.

8.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 8.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

8.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 8.2.1.1. i 8.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **8.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na instrumentach finansowych o charakterze dłużnym oraz częściowo w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets).

#### **8.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

### **8.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

**8.3.1. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko stopy procentowej.

**8.3.2. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy.

**8.3.3. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;

**8.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;

**8.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;

- 8.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dolożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 8.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 8.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 8.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 8.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 8.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### 8.4. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów zainteresowanych inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie średnio- i długoterminowym. Rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

#### 8.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz

##### 8.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w okresie 1.01.2008 - 31.12.2008 wyniosła: **0,037**.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

##### 8.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

8.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

8.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

8.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

8.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabywcy jednostek uczestnictwa Funduszu.

8.5.3. **Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

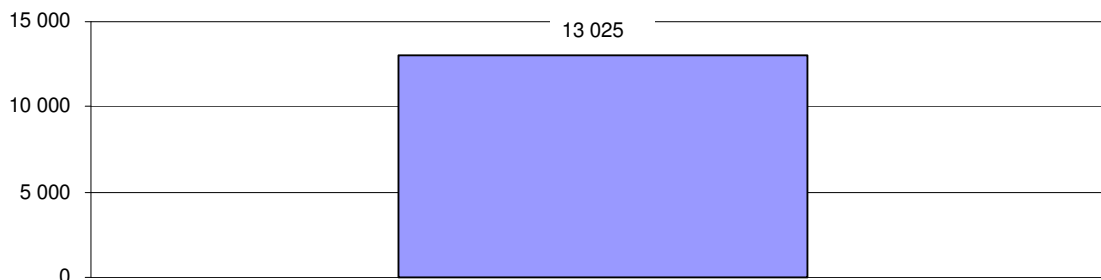
8.5.4. **Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 8.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

8.5.5. **Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

## 8.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

### 8.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:

Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)



### 8.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:

Subfundusz działa od 2007 roku, czyli przez okres uniemożliwiający prezentację stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata.

### 8.6.3. Benchmark: Nie dotyczy.

### 8.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 8.6.2.: Nie dotyczy.

### 8.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## 9. Subfundusz Pioneer Absolutnej Stopy Zwrotu

### 9.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodu z lokowania Aktywów Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### 9.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

#### 9.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu

9.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- subfundusz Pioneer Funds – Absolute Return Control,
- subfundusz Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium,
- subfundusz Pioneer Funds – Total Return Currencies,
- subfundusz Pioneer Funds – Absolute Return Growth,
- inne, niż określone w lit. a) – d) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

9.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w określone w Statucie Funduszu instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

9.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Absolute Return Control, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Absolute Return Equilibrium, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Total Return Currencies oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Absolute Return Growth. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt. 9.2.1.1. lit. e) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.

9.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 9.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

9.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 9.2.1.1. i 9.2.1.2., nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

#### 9.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

#### 9.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

### 9.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

- 9.3.1. **ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko stopy procentowej.
- 9.3.2. **ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy.
- 9.3.3. **ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 9.3.4. **ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 9.3.5. **ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 9.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 9.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 9.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 9.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 9.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 9.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

### 9.4. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani uzyskiwaniem dochodu w horyzoncie średnioterminowym, który nie byłby istotnie skorelowany z zachowaniem się podstawowych rynków instrumentów finansowych na świecie.

### 9.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz

#### 9.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:

**Subfundusz nie prowadzi działalności.**

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

#### 9.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

- 9.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 9.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.
- 9.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.
- 9.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa

Funduszu.

- 9.5.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.
- 9.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 9.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.
- 9.5.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.
- 9.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 9.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**  
Subfundusz nie prowadził działalności w ostatnim roku obrotowym (kończącym się 31.12.2008).
- 9.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:**  
Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 9.6.3. Benchmark:** Nie dotyczy.
- 9.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 9.6.2.:** Nie dotyczy.
- 9.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 10. Subfundusz Pioneer Surowców i Energii**
- 10.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**  
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
- 10.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**
- 10.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**
- 10.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
- subfundusz Pioneer Funds – Pioneer Funds Commodity Alpha,
  - subfundusz Pioneer S.F. – EUR Commodities,
  - fundusz Pioneer Funds Austria – Gold Stock,
  - fundusz Pioneer Funds Austria – Energy Stock,
  - fundusz Pioneer Funds – Pioneer Gold and Mining,
  - inne, niż określone w lit. a) – e) powyżej, subfundusze Pioneer Funds, subfundusze Pioneer S.F. oraz Fundusze Pioneer Funds Austria.
- 10.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana we wskazane w Statucie instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.
- 10.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Funds Commodity Alpha, do 50% w tytuły uczestnictwa EUR Commodities, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Gold Stock, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Energy Stock oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Pioneer Gold and Mining. Udział lokat w tytuły uczestnictwa innych subfunduszy Pioneer Funds, subfunduszy Pioneer S.F. oraz Funduszy Pioneer Funds Austria, o których mowa w pkt. 10.2.1.1. lit. f) nie może przekroczyć łącznie 30% Aktywów Subfunduszu.
- 10.2.1.4. Udział lokat, o których mowa w pkt 10.2.1.2., nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 10.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 10.2.1.1. i 10.2.1.2., nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 10.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**  
Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w sektorze surowcowym.
- 10.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem**

### inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

#### 10.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

**10.3.1.ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają trzy główne czynniki: ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen akcji oraz ryzyko surowców i towarów. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko surowców i towarów;

**10.3.2.ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;

**10.3.3.ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;

**10.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;

**10.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;

**10.3.6. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;

**10.3.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotne znaczenie z uwagi na fakt, iż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w instrumenty finansowe, których wartość w bezpośredni sposób jest uzależniona od cen surowców, energii oraz złota i innych metali szlachetnych.

**10.3.8. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;

**10.3.9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;

**10.3.10. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;

**10.3.11. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### 10.4. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie zysków z inwestycji, które nie byłyby istotnie skorelowane z zachowaniem się podstawowych rynków instrumentów finansowych na świecie i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym oraz w kontrakty terminowe, które replikują indeksy giełdowe jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na rynku surowców. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału przy wykorzystaniu potencjału rynku surowców. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

#### 10.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz

##### 10.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:

Subfundusz działa przez okres (rozpoczęcie zbywania Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w roku 2008)

uniemożliwiający prezentację wskaźnika WKC.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

**10.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

10.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

10.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

10.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

10.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

**10.5.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

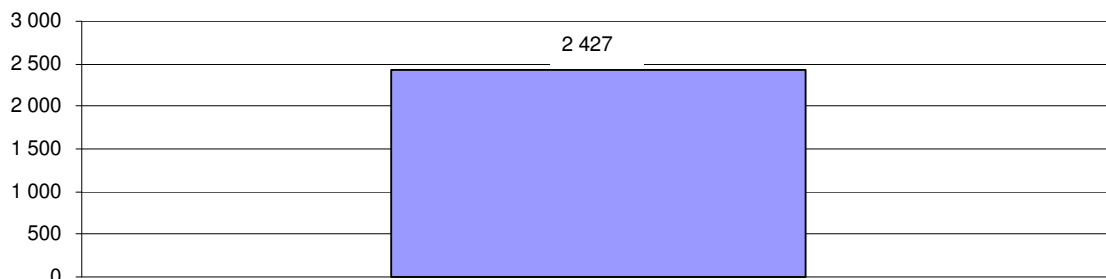
**10.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej zawiera pkt 10.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

**10.5.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

**10.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**10.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

**Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. (tys. zł)**



**10.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata:**

Subfundusz działa od 2008 roku, czyli przez okres uniemożliwiający prezentację stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata.

**10.6.3. Benchmark:**

**- Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 18 czerwca 2009 r.:**

**75%\*Dow Jones-UBS Commodity Index + 10%\*AMEX Gold Miners Index**

**+ 10%\*MSCI World Energy Index + 5%\*WIBID**

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

**Dow Jones-UBS Commodity Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Dow Jones & Company indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na rok. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców z 7 sektorów gospodarki. Każdy z surowców nie może stanowić mniej niż 2 % oraz więcej niż 15% wartości indeksu natomiast każdy z sektorów nie może stanowić więcej niż 33% wartości indeksu.

**Amex Gold Miners Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzi zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

**MSCI World Energy Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

**WIBID** -Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki nalicza odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

- **Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 17 czerwca 2009 r.:**

**75%\*Dow Jones-AIG Commodity Index + 10%\*AMEX Gold Miners Index + 10%\*MSCI World Energy Index + 5%\*WIBID**

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EURO

gdzie:

**Dow Jones-AIG Commodity Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Dow Jones & Company indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na rok. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców z 7 sektorów gospodarki. Każdy z surowców nie może stanowić mniej niż 2 % oraz więcej niż 15% wartości indeksu natomiast każdy z sektorów nie może stanowić więcej niż 33% wartości indeksu.

**Amex Gold Miners Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzi zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

**MSCI World Energy Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

**WIBID** - Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**10.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 10.6.2.:** Nie dotyczy.

**10.6.5. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

## **11. Subfundusz Pioneer Gotówkowy**

### **11.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Dodatkowo Subfundusz może dążyć do wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **11.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **11.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

11.2.1.1. Do 100% Aktywów Subfunduszu jest lokowane w denominowane w walucie polskiej: dłużne papiery wartościowe, którym do terminu realizacji praw (wykupu) pozostał okres nie dłuższy niż jeden rok, dłużne papiery wartościowe, których realizacja płatności następuje w oparciu o parametry rynku pieniężnego i nie rzadziej niż raz na rok, instrumenty rynku pieniężnego lub depozyty bankowe.

11.2.1.2. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w instrumenty o charakterze udziałowym.

11.2.1.3. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania.

11.2.1.4. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

11.2.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 11.2.1.1., a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, zgodnie ze Statutem Funduszy Globalnych SFIO, nie będzie przewyższał 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **11.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**

Pioneer Gotówkowy koncentruje się głównie na instrumentach finansowych emitentów z siedzibą na obszarze Rzeczypospolitej Polski.

- 11.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
- 11.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

- 11.3.1. **ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. W skład ryzyka rynkowego wchodzi: ryzyko cen akcji oraz ryzyko stopy procentowej. Jedynym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko stopy procentowej, gdyż Subfundusz nie inwestuje w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym;
- 11.3.2. **ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy.
- 11.3.3. **ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 11.3.4. **ryzyko płynności** inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 11.3.5. **ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 11.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 11.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
- 11.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 11.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 11.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 11.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### 11.4. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków finansowych w horyzoncie krótkoterminowym. Inwestycja w Subfundusz stwarza możliwość ochrony powierzonego kapitału przed inflacją przy zachowaniu maksymalnego bezpieczeństwa.

#### 11.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz

##### 11.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:

**Subfundusz nie prowadzi działalności.**

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

##### 11.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

11.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

11.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

11.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

11.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa

Funduszu.

- 11.5.3. **Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.
- 11.5.4. **Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej, zawiera pkt 11.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.
- 11.5.5. **Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.
- 11.6. **Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 11.6.1. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**  
Subfundusz nie prowadził działalności w ostatnim roku obrotowym (kończącym się 31.12.2008).
- 11.6.2. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**  
Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 11.6.3. **Benchmark**  
**100% WIBID**  
gdzie:  
**WIBID**      Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight);
- 11.6.4. **Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 11.6.2.**  
Nie dotyczy – Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 11.6.5. **Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

## **12. Subfundusz Pioneer Top Europa**

### **12.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **12.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

#### **12.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

12.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- a) subfundusz Pioneer Funds – TOP European Players,
- b) subfundusz Pioneer Funds – European Potential,
- c) subfundusz Pioneer Funds – European Research,
- d) subfundusz Pioneer Funds – Euroland Equity,
- e) subfundusz Pioneer Funds – European Small Companies,
- f) inne, niż określone w lit. a) – e) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

12.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana we wskazane w Statucie instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

12.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa TOP European Players, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa European Potential, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa European Research, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Euroland Equity oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa European Small Companies. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt. 12.2.1.1. lit. f) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.

Udział lokat, o których mowa w pkt 12.2.1.2., nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

12.2.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 12.2.1.1. powyżej.

12.2.2. **Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynku europejskim.

**12.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

**12.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

**12.3.1. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko cen akcji;

**12.3.2. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;

**12.3.3. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;

**12.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;

**12.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;

**12.3.6. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;

**12.3.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Pioneer Funds TOP European Players, Pioneer Funds European Potential, Pioneer Funds European Research, Pioneer Funds Euroland Equity oraz Pioneer Funds European Small Companies inwestujących co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów w Europie.

**12.3.8. ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;

**12.3.9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;

**12.3.10. ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;

**12.3.11. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

**12.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na określonym rynku geograficznym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w Europie. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

**12.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

**12.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

#### **Subfundusz nie prowadzi działalności.**

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

#### **12.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

12.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

12.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

12.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

12.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

12.5.3. Informacja o opłacie zmiennej: Nie dotyczy.

12.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot: niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej, zawiera pkt 12.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

12.5.5. Usługi dodatkowe: Nie dotyczy.

#### **12.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

##### **12.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

Subfundusz nie prowadził działalności w ostatnim roku obrotowym (kończącym się 31.12.2008).

##### **12.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Subfundusz nie prowadzi działalności.

##### **12.6.3. Benchmark**

**95% MSCI Europe + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe** – liczony w EURO i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku indeks odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w walutach lokalnych.

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight);

##### **12.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 12.6.2.**

Nie dotyczy – Subfundusz nie prowadzi działalności.

##### **12.6.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

#### **13. Subfundusz Pioneer Top Ameryka**

##### **13.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

##### **13.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

###### **13.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

13.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- subfundusz Pioneer Funds – North American Basic Value,
- subfundusz Pioneer Funds – U.S. Research Growth,
- subfundusz Pioneer Funds – U.S. Research,

- d) subfundusz Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value,
  - e) subfundusz Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund,
  - f) inne, niż określone w lit. a) – e) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.
- 13.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana we wskazane w Statucie instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.
- 13.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa North American Basic Value, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa U.S. Research Growth, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa U.S. Research, do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa U.S. Mid Cap Value oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa U.S. Pioneer Fund. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt. 13.2.1.1. lit. f) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.  
Udział lokat, o których mowa w pkt 13.2.1.2., nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 13.2.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 13.2.1.1. powyżej.
- 13.2.2. **Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**  
Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty na rynku w Stanach Zjednoczonych Ameryki.
- 13.2.3. **Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**
- 13.3. **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**  
W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:
- 13.3.1. **ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji. Najważniejszym elementem ryzyka rynkowego dla Subfunduszu jest ryzyko cen akcji;
- 13.3.2. **ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 13.3.3. **ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 13.3.4. **ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 13.3.5. **ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 13.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 13.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Pioneer Funds North American Basic Value, Pioneer Funds US Research Growth, Pioneer Funds US Research, Pioneer Funds US Mid Cap Value oraz Pioneer Funds US Pioneer Fund inwestujących co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynkach w Ameryce Północnej, w tym na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.
- 13.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 13.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 13.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 13.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów,

które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### **13.4. Profil inwestora**

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na określonym rynku geograficznym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

#### **13.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**

##### **13.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**

**Subfundusz nie prowadzi działalności.**

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

##### **13.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**

13.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

13.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,5 %** wartości dokonywanej wpłaty.

13.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

13.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

13.5.3. **Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.

13.5.4. **Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej, zawiera pkt 13.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

13.5.5. **Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.

#### **13.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

##### **13.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**

Subfundusz nie prowadził działalności w ostatnim roku obrotowym (kończącym się 31.12.2008).

##### **13.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Subfundusz nie prowadzi działalności.

##### **13.6.3. Benchmark**

**95% MSCI US + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI US** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight);

- 13.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 13.6.2.  
Nie dotyczy – Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 13.6.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

#### **14. Subfundusz Pioneer Dochodu i Wzrostu Subkontynentu Indyjskiego**

##### **14.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

##### **14.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

###### **14.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**

14.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- a) subfundusz Pioneer Funds – Indian Equity,
- b) subfundusz Pioneer Funds – Strategic Income,
- c) inne, niż określone w lit. a) – b) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.

14.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana we wskazane w Statucie instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.

14.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Indian Equity oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Strategic Income. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt. 14.2.1.1. lit. c) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.  
Udział lokat, o których mowa w pkt 14.2.1.2., nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

14.1.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 14.2.1.1. powyżej.

###### **14.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**

Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w Indiach oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących się na lokatach w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym.

###### **14.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.**

##### **14.3. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**

W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:

**14.3.1. ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji;

**14.3.2. ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;

**14.3.3. ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;

**14.3.4. ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;

**14.3.5. ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;

**14.3.6. ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;

**14.3.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć

negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż do 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Pioneer Funds Indian Equity inwestującego co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynku w Indiach.

- 14.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 14.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 14.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 14.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

**Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**

#### 14.4. Profil inwestora

Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie średnio- i długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wyższy poziom ryzyka inwestycyjnego. Wyższe ryzyko Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na określonym rynku geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.

Fundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście konkretnego i wyodrębnionego geograficznie rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

#### 14.5. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz

##### 14.5.1. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych: Subfundusz nie prowadzi działalności.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

##### 14.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

14.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

14.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 5,5 % wartości dokonywanej wpłaty.

14.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.

14.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.

14.5.3. Informacja o opłacie zmiennej: Nie dotyczy.

14.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot: niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej, zawiera pkt 14.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.

14.5.5. Usługi dodatkowe: Nie dotyczy.

- 14.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 14.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**  
Subfundusz nie prowadził działalności w ostatnim roku obrotowym (kończącym się 31.12.2008).
- 14.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**  
Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 14.6.3. Benchmark**  
**45% MSCI India + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**  
gdzie:  
**MSCI India Equity** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynku indyjskim;  
**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;  
**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);  
**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight);
- 14.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 14.6.2.**  
Nie dotyczy – Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 14.6.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

**15. Subfundusz Pioneer Dochodu i Wzrostu Ameryki Łacińskiej**

- 15.1. Cel inwestycyjny Subfunduszu**  
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
- 15.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**
- 15.2.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Subfunduszu**
- 15.2.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
- subfundusz Pioneer Funds – Latin American Equity,
  - subfundusz Pioneer Funds – Strategic Income,
  - inne, niż określone w lit. a) – b) powyżej, subfundusze Pioneer Funds.
- 15.2.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana we wskazane w Statucie instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, a także w depozyty bankowe.
- 15.2.1.3. Fundusz może lokować do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Latin American Equity oraz do 50% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Strategic Income. Udział lokat w tytuły uczestnictwa subfunduszy Pioneer Funds, o których mowa w pkt. 15.2.1.1. lit. c) nie może przekroczyć 30% Aktywów Subfunduszu.  
Udział lokat, o których mowa w pkt 15.2.1.2., nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 15.2.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 15.2.1.1. powyżej.
- 15.2.2. Szczególne strategie inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.**  
Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w Ameryce Łacińskiej oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych koncentrujących się na lokatach w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym.

- 15.2.3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
- 15.3. **Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania Subfunduszu**  
W Subfunduszu mogą wystąpić następujące rodzaje ryzyk:
- 15.3.1. **ryzyko rynkowe** związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji.;
- 15.3.2. **ryzyko kredytowe** polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy;
- 15.3.3. **ryzyko rozliczeniowe** wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner;
- 15.3.4. **ryzyko płynności inwestycji** to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę;
- 15.3.5. **ryzyko walutowe** to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych;
- 15.3.6. **ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu** polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- 15.3.7. **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** polega na tym, że znaczna część aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż do 50% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Pioneer Funds Latin America Equity inwestującego co najmniej dwie trzecie swoich aktywów bezpośrednio na rynku w Ameryce Łacińskiej.
- 15.3.8. **ryzyko operacyjne** to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych;
- 15.3.9. **ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych**, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę;
- 15.3.10. **ryzyko inflacji**, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej;
- 15.3.11. **ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu**, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym.**
- 15.4. **Profil inwestora**  
Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem środków pieniężnych w horyzoncie średnio- i długoterminowym oraz którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptujących wyższy poziom ryzyka inwestycyjnego. Wyższe ryzyko Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na określonym rynku geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się dość wysoką zmiennością.  
Fundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście konkretnego i wyodrębnionego geograficznie rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.
- 15.5. **Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Subfundusz**
- 15.5.1. **Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych:**  
**Subfundusz nie prowadzi działalności.**  
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, zostały wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu

- 15.5.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**
- 15.5.2.1. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz w Statucie Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 15.5.2.2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej wynosi **5,5 %** wartości dokonywanej wpłaty.
- 15.5.2.3. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję.
- 15.5.2.4. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od uczestników funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć jednostek uczestnictwa Funduszu.
- 15.5.3. Informacja o opłacie zmiennej:** Nie dotyczy.
- 15.5.4. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot:** niektóre koszty związane z działalnością Funduszu, w szczególności wynagrodzenia Depozytariusza, Prowadzących Dystrybucję i Agenta Transferowego, Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Dodatkowe informacje o umowach i porozumieniach, o których mowa wyżej, zawiera pkt 15.4.6. w Rozdziale IIIb w Prospekcie Informacyjnym.
- 15.5.5. Usługi dodatkowe:** Nie dotyczy.
- 15.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 15.6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego:**  
Subfundusz nie prowadził działalności w ostatnim roku obrotowym (kończącym się 31.12.2008).
- 15.6.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**  
Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 15.6.3. Benchmark**  
**45% MSCI Emerging Markets Latin America + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**  
gdzie:  
**MSCI Emerging Markets Latin America** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach wschodzących w Ameryce Łacińskiej. Według stanu na koniec czerwca 2007 roku w skład indeksu wchodzi indeksy następujących krajów wschodzących w Ameryce Łacińskiej: Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk oraz Peru;  
**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;  
**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);  
**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight);
- 15.6.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 15.6.2.**  
Nie dotyczy – Subfundusz nie prowadzi działalności.
- 15.6.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**

## Rozdział II

### Podmioty obsługujące Fundusz

- 1. Depozytariusz:** Bank Polska Kasa Opieki S.A., ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa.
- 2. Zarządzający portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy:**  
Pioneer Pekao Investment Management S.A., ul. Wołoska 5, 02-675 Warszawa.
- 3. Biegły Rewident Funduszu:** KPMG Polska Audyt Sp. z o.o., ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

### **Rozdział III Informacje dodatkowe**

1. **Pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu**
2. **Dodatkowe informacje o Funduszu** można uzyskać pod numerem infolinii: 0-801 641 641, w Internecie: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl), za pośrednictwem poczty elektronicznej: [fundusz@pioneerinvestments.com](mailto:fundusz@pioneerinvestments.com) oraz w punktach obsługi klientów Prowadzących Dystrybucję.
3. **Prospekt Informacyjny Funduszu** dostępny jest: w Internecie: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz w punktach obsługi klientów Prowadzących Dystrybucję.
- 4.1 **Informacje o punktach obsługi klientów** Prowadzących Dystrybucję można uzyskać pod numerem infolinii: 0-801 641 641, w Internecie: [www.pioneer.com.pl](http://www.pioneer.com.pl) oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej: [fundusz@pioneerinvestments.com](mailto:fundusz@pioneerinvestments.com).
- 4.2. **Informacja o Prowadzących Dystrybucję:**

#### **4.2.1. Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie**

4.2.1.1. Komunikacja i przekazywanie zleceń: zlecenia przyjmowane są za pośrednictwem Centrum Obsługi Klienta, pod adresem ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, za pomocą telefonu 0 801 641 641, (+48 22) 640 40 40, (+48 22) 640 48 40, faksu (+48 22) 640 48 15.

4.2.1.2. Zezwolenie KPWiG Nr DFN1-4051-167/01 z dnia 20 listopada 2001 r.

4.2.1.3. Zasady świadczenia usługi: Pekao Financial Services Sp. z o.o. stosuje zasady określone przez Towarzystwo, opisane szczegółowo w Prospekcie.

Pekao Financial Services Sp. z o.o. nie jest uprawniony do przyjmowania innych zleceń nabycia niż zlecenia składane z wyłącznej inicjatywy klienta w rozumieniu przepisów prawa, w związku z czym Pekao Financial Services Sp. z o.o. jest zwolniony z obowiązku dokonywania oceny, czy inwestycja w dany Fundusz jest dla klienta odpowiednia.

4.2.1.4. Skargi na nieprawidłowe działanie Pekao Financial Services Sp. z o.o. mogą być składane osobiście lub pisemnie w Centrum Obsługi Klienta, pod numerem telefonu 0 801 641 641, (+48 22) 640 40 40, faksu (+48 22) 640 48 15 i poczty elektronicznej: [dystrybutor@pekao-fs.com.pl](mailto:dystrybutor@pekao-fs.com.pl). Załatwianie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu.

4.2.1.5. Pekao Financial Services Sp. z o.o. wdrożył i stosuje politykę zapobiegania konfliktom interesów. Polityka wskazuje okoliczności, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu pomiędzy interesami Pekao Financial Services Sp. z o.o. a interesami klienta, wiążącego się z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta; oraz środki i procedury zarządzania konfliktami interesów.

W sytuacji, gdy organizacja oraz regulacje wewnętrzne Pekao Financial Services Sp. z o.o. nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta, informacja o istniejącym konflikcie zostanie ujawniona klientowi przed przyjęciem od niego zlecenia. Szczegółowe informacje można otrzymać w Centrum Obsługi Klienta.

4.2.1.6. Pekao Financial Services Sp. z o.o. nie jest uprawniony do pobierania od klientów jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Przy nabywaniu jednostek uczestnictwa Towarzystwo pobiera od Uczestników opłatę manipulacyjną wskazaną w prospektach informacyjnych oraz skrótach prospektów poszczególnych funduszy. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem ponosi Fundusz. Wysokość wynagrodzenia określa Statut Funduszu. Od dochodów uzyskanych z tytułu udziału w Funduszu pobierany jest podatek dochodowy.

#### **4.2.2. Pioneer Pekao TFI S.A.**

Kontakt z klientem: za pomocą telefonu (+48 22) 640 40 00, telefaksu (+48 22) 640 40 05.

Zezwolenie KPW-4077-1/96-4814.

Zasady świadczenia usługi: Towarzystwo, jako prowadzący dystrybucję stosuje zasady opisane szczegółowo w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Skargi na nieprawidłowe działanie Towarzystwa mogą być składane osobiście lub pisemnie w siedzibie. Załatwianie skarg następuje w terminie 14 dni od dnia ich otrzymania, z wyjątkiem skarg szczególnie zawiłych, w przypadku których termin powyższy może ulec wydłużeniu.

Prowadzący Dystrybucję wdrożył i stosuje politykę zapobiegania konfliktom interesów. Szczegółowe informacje można otrzymać osobiście, pisemnie lub telefonicznie.

Maksymalną wysokość opłat pobieranych przez Towarzystwo z tytułu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa określa Prospekt informacyjny Funduszu.

5. **Prospekt Informacyjny oraz roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika.**
6. **Organ nadzoru:** Komisja Nadzoru Finansowego
7. **Data i miejsce sporządzenia skrótu Prospektu Informacyjnego:** 22 grudnia 2005 roku, Warszawa.

**8. Data ostatniej aktualizacji skrótu Prospektu Informacyjnego: 8 grudnia 2009 r.**