

13.11.2008

**PIONEER FUNDS**

***Fonds commun de placement***

Централен офис: 4, rue Alphonse Weicker,  
L-2721 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg

**Съобщение до акционерите**

[13.11.2008]

I. С настоящето уведомяваме акционерите, че Бордът на директорите на Pioneer Asset Management S.A., управляващата компания ("Управляващата компания") на Pioneer P.F. ("Фондът") реши следното:

Считано от 13 декември 2008 г., да преименува следната група под-фондове:

**1. Промени в наименованието**

Да се преименуват следните под-фондове и групи под-фондове, считано от 13 декември 2008 г.:

Настоящо наименование	Ново наименование
<b>Групи под-фондове</b>	
Под-фондове пълна възвращаемост	Под-фондове абсолютна възвращаемост
Под-фондове начин на живот	Под-фондове гъвкаво разпределение
<b>Sub-Funds</b>	
Фондове Pioneer – Глобални акции	Фондове Pioneer – Глобални тенденции
Фондове Pioneer – Глобален диверсифициран 130/30	Фондове Pioneer – Глобални диверсифицирани акции 130/30
Фондове Pioneer – Глобален концентриран 130/30	Фондове Pioneer – Глобални концентрирани акции 130/30
Фондове Pioneer – Американски високодоходни корпоративни облигации	Фондове Pioneer – Американски високодоходни
Фондове Pioneer – Американски доларови облигации	Фондове Pioneer – Американски доларови съвкупни облигации

Новите наименования отразяват по-пълно инвестиционните цели на под-фонда или групата под-фондове.

**2. Промени в наименованията и изменения в инвестиционната политика**

Считано от 13 декември 2008 г., да се преименува и измени инвестиционната политика на следните под-фондове:

2.1. Фондове Pioneer – под-фонд **Държавни в евро** да бъде преименуван във Фондове Pioneer – под-фонд **Евро кеш плус („Евро кеш плус“)**.

Настоящо наименование	Ново наименование
Фондове Pioneer – Държавни в евро	Фондове Pioneer – Евро кеш плус

Инвестиционната политика на такъв под-фонд ще бъде изменена така, че да отразява факта, че сега под-фондът може да инвестира в дългово-свързани инструменти и че процентът на под-инвестиционния клас дългове и дългово-свързаните инструменти беше намален от 20% до 5%.

Нова инвестиционна политика (Маркираните пасажи посочват промените):

„Целта на настоящия под-фонд е повишаване стойността на капитала, съвместимо със запазването на капитала, инвестирайки най-малко 75% от пълните му активи в диверсифицирано портфолио от дългове и **дългово-свързани** инструменти, деноминирани в евро. Тези инструменти включват отговарящи на условията инструменти на паричните пазари (в частност, депозитни сертификати, банкови акцепти и търговски документи) и други дългове и **дългово-свързани инструменти**, емитирани от държави, национални правителства, наднационални, общински и корпоративни емитенти.

Под-фондът може да инвестира до 25% от пълните си активи в дългове и **дългово-свързани** инструменти, деноминирани в други свободно конвертируеми валути. Под-фондът ще поддържа срок на действие на лихвата не по-дълъг от 12 месеца.

Не повече от **5%** ще бъдат инвестирани в под-инвестиционен клас **дългове и дългово-свързани инструменти**. Даден „Инвестиционен клас“ **дълг или дългово-свързан инструмент** има рейтинг Standard & Poor, равен или по-висок от BBB- или равностоен рейтинг на всяка друга, международно призната организация, или, ако е без рейтинг, инвестиционният мениджър ще го счита за притежаващ сравним с рейтинг.”

2.2. Фондове Pioneer – под-фонд **Разширен краткосрочен в евро** се преименува във **Фондове Pioneer – под-фонд Корпоративен краткосрочен в евро („Корпоративен краткосрочен в евро“)**.

Настоящо наименование	Ново наименование
Фондове Pioneer – Разширен краткосрочен в евро	Фондове Pioneer – Корпоративен краткосрочен в евро

Инвестиционната политика на такъв под-фонд ще бъде изменена така, че да отразява факта, че сега под-фондът преследва като своя цел повишаване стойността на капитала, както и приход и вече няма да инвестира в акции и свързани с акциите инструменти (което е било разрешено преди това до 5% от общите активи).

Нова инвестиционна политика (Маркираните пасажи посочват промените):

„Целта на настоящия под-фонд е да осигури **повишаване стойността на капитала и приход** в средносрочен до дългосрочен план, инвестирайки две трети от пълните си активи в диверсифицирано портфолио, състоящо се от инвестиционен клас дългове и **дългово-свързани** инструменти – включително търговски документи, депозитни сертификати и други инструменти на паричните пазари – и гарантирани с активите ценни книги, деноминирани в евро.

**Най-малко две трети от пълните му активи ще бъдат инвестирани в инструменти, чийто оставащ срок за погасяване е по-малък или равен на 36 месеца.**

„Инвестиционният клас“ **дълг или дългово-свързан инструмент** е с рейтинг Standard & Poor, равен или по-висок от BBB- или друг равностоен рейтинг на друга международно

призната статистическа рейтингова организация или, ако не е рейтингова, да се счита със сравним рейтинг от Инвестиционния мениджър.

Пог-фондът **не може** да инвестира в акции или свързани с акциите инструменти. Освен това, не повече от 25% от пълните активи на пог-фонда ще бъдат инвестирани в конвертируеми ценни книги.”

### 2.3.Инвестиционна политика на **Фондове Pioneer**– пог-фонд **Стратегически облигации в евро** ще бъде изменена.

Инвестиционната политика на такъв пог-фонд ще бъде изменена така, че да отразява факта, че към инвестициите му в парични средства и инструменти на паричните пазари вече няма изискване, касаещо оставащия срок за погасяване.

Третият параграф от инвестиционната политика вече няма да съдържа препратка към оставащия срок за погасяване и ще бъде изменен както следва: „Пог-фондът ще инвестира най-малко две трети от пълните си активи в деноминирани в евро **дългове и дългово-свързани инструменти** и/или парични средства и инструменти на паричните пазари”.

Ако не са съгласни с тези промени, акционерите на такива пог-фондове могат да откупят или конвертират своите акции, без комисионни за откупуване и конвертиране, от датата на настоящото съобщение до и включително 10 декември 2008 г., на нетната стойност на активите на акция.

### 3. Сливане на пог-фондове

Целейки главно подобряване обхвата на предлагане на фонда, Управляващата компания взе решение да слее следните пог-фондове в съответствие с член 21 от правилата за управление на фонда ( „Правила за управление”):

Сливащи се пог-фондове	Целеви пог-фондове
Фондове Pioneer – Възможности за европейските акции	Фондове Pioneer– Стойност на европейските акции
Фондове Pioneer – Доходност на европейските акции	
Фондове Pioneer –Малки американски компании	Фондове Pioneer – Американски компании със средна капитализация
Фондове Pioneer – Американски REIT ценни книги	
Фондове Pioneer – Американски компании с голяма капитализация	Фондове Pioneer – Американски развоен - растеж
Фондове Pioneer – Американска стойност	Фондове Pioneer – Американски развоен стойност
Фондове Pioneer –Облигации в евро гъвкави	Pioneer Funds –Съвкупни облигации в евро
Фондове Pioneer – Срочни облигации в евро 2	Фондове Pioneer –Краткосрочен в Евро
Фондове Pioneer – Международни	Фондове Pioneer – Глобални съвкупни

облигации	облигации
Фондове Pioneer – Пълна възвращаемост динамичен	Фондове Pioneer – Контрол на абсолютната възвращаемост
Фондове Pioneer – Пълна възвращаемост динамичен	Фондове Pioneer – Равновесие на абсолютната възвращаемост

Акционерите на всеки сливащ се под-фонд могат да откупят или конвертират акциите си, **без комисионни за откупване или конвертиране**, от датата на настоящото съобщение до и включително 10 декември 2008 г., на нетната стойност на активите на акция. Акциите на акционери, които не са направили молба за откупване или конвертиране на своите акции, ще бъдат конвертиране на базата на нетната стойност на активите им към 12 декември 2008 г., в акции от същия клас в съответния целеви под-фонд. Ще бъдат емитирани части от акции до третия десетичен знак.

Освен това, бившите акционери на всеки вливащ се под-фонд, които са станали акционери на съответния целеви под-фонд, все пак ще имат правото да представят своите акции за откупване на всеки ден за валютиране, следсливането, в съответствие с условията, изложени в Проспекта.

Сливанията влизат в сила на 13 декември 2008 г.

Разноските и разходите, понесени при такива сливания, ще бъдат поети от всеки вливащ се под-фонд, както в активите на всеки вливащ се под-фонд ще бъдат предвидени резерви от датата на публикуване на настоящото съобщение.

Освен ако по-долу не е предвидено друго, характеристиките на вливащите се под-фондове и характеристиките на целевите под-фондове са еднакви. За допълнителна информация относно комисионните, вижте приложение I в края на настоящото съобщение до акционерите.

### 3.1 Абонаменти, откупвания и конвертиране

Няма да се приемат заявки за абонаменти или конвертиране-в от 10 декември до 12 декември 2008 г. вливащи се под-фондове:

<b>Merging Sub-Funds</b>
Фондове Pioneer – Европейски акции перспективи
Фондове Pioneer – Доходност на европейските акции
Фондове Pioneer – Малки американски компании
Фондове Pioneer – Американски REIT ценни книги
Фондове Pioneer – Американски компании с голяма капитализация
Фондове Pioneer – Американска стойност
Фондове Pioneer – Облигации в евро гъвкави

Фондове Pioneer – Срочни облигации в евро 2
Фондове Pioneer – Международни облигации
Фондове Pioneer – Пълна възвращаемост дефанзивен
Фондове Pioneer – Пълна възвращаемост динамичен

Няма да бъдат приемани заявки за откупуване и конвертиране-от на 11 декември и 12 декември 2008 г. за посочените по-горе под-фондове.

Няма да бъдат изпълнявани заявки за абонамент, конвертиране или откупуване във връзка с под-фондовете от обхвата на фондовете Pioneer, изброени по-долу, на 12 декември 2008 г., като резултат от факта, че те ще получат отчисления от сливащите се под-фондове. Всички заявки за абонаменти, конвертиране или откупуване, получени в такъв ден, ще се изпълняват на следващия работен бизнес ден, т.е., 15 декември 2008 г. Това се отнася за следните под-фондове:

<b>Целеви под-фондове</b>
Фондове Pioneer –Европейските акции стойност
Фондове Pioneer – Американски компании със средна капитализация
Фондове Pioneer – Американски развоен растеж
Фондове Pioneer – Американски развоен стойност
Фондове Pioneer – Евро облигации <sup>1</sup>
Фондове Pioneer –Съвкупни облигации в евро
Фондове Pioneer –Краткосрочен в евро
Фондове Pioneer – Глобални съвкупни облигации
Фондове Pioneer – Абсолютна възвращаемост контрол
Фондове Pioneer – Абсолютна възвращаемост равновесие
Фондове Pioneer – Растеж на абсолютната възвращаемост <sup>1</sup>

3.2. Под-фондове **Европейските акции перспективи** и **Доходност на европейските акции** ще се вляят в под-фонд **Европейските акции стойност**.

*Инвестиционна политика на под-фонд Европейските акции стойност*

Целта на под-фонда е да постигне повишаване на стойността на капитала в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните му активи в диверсифицирано портфолио от акции и свързани с акциите инструменти,

<sup>1</sup> Тези под-фондове ще получат активи от други фондове на групата Pioneer

емитирани от компании с централен офис в Европа или такива, които изпълняват преобладаващата част от икономическата си дейност в Европа.

Под-фондът използва "ориентиран към стойността" стил на управление и се стреми да инвестира по-скоро в диверсифицирано портфолио от внимателно подбрани, разумно оценени ценни книги, отколкото в ценни книги, чиито цени отразяват премия, която е резултат от пазарната им популярност в момента. Използвайки този инвестиционен стил, Инвестиционният мениджър търси продажба на ценни книги на разумни цени или с отстъпка от техните собствени стойности.

**3.3. Под-фондове *Американски малки компании* и *Американски REIT ценни книги* ще се вляят в под-фонд *Американски компании със средна капитализация*.**

*Инвестиционна политика на под-фонд американски компании със средна капитализация*  
Целта на под-фонда е да постигне повишаване на стойността на капитала в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните му активи в диверсифицирано портфолио от акции и свързани с акциите инструменти от САЩ. Емитентите с пазарни стойности в момента на инвестиране, които не надвишават по-голямата пазарната капитализация на най-голямата компания в границите на Russell индекса за средна капитализация или 3-годишната плъзгаща се средна на пазарната капитализация на най-голямата компания в рамките на Russell индекса за средна капитализация, измерен в края на предходния месец, и не са по-малки от най-малката компания в рамките на индекса. „Емитент от САЩ“ е такъв, който е регистриран в съответствие със законодателството на САЩ или законите на други юрисдикции и чиито централен офис е в Съединените Американски Щати, извършващ преобладаващата част от икономическата си дейност в Съединените Американски Щати.

Под-фондът използва „ориентиран към стойността“ стил на управление и се стреми да инвестира по-скоро в диверсифицирано портфолио от внимателно подбрани, разумно оценени ценни книги, отколкото в ценни книги, чиито цени отразяват премия, която е резултат от пазарната им популярност в момента. Използвайки този инвестиционен стил, Инвестиционният мениджър търси продажба на ценни книги на разумни цени или с отстъпка от техните собствени стойности.

Под-фондът може да инвестира до 25% от пълните си активи (по време на закупуването) в ценните книги на американските емитенти.

**3.4. Под-фонд *Развитие на американски компании с голяма капитализация* ще се влее в под-фонд *Американски развоен растеж*.**

*Инвестиционна политика на под-фонд Американски развоен растеж*  
Целта на под-фонда е да постигне повишаване на стойността на капитала в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните му активи в диверсифицирано портфолио от акции и свързани с акциите инструменти, емитирани от компании с централен офис в Съединените Американски Щати или извършващи преобладаваща част от икономическата си дейност в Съединените Американски Щати.

Под-фондът използва „ориентиран към растежа“ стил на управление и се стреми да инвестира в емитенти с над средния потенциал за растеж на печалбите.

При подбора на ценните книги и структуриране на портфолиото, изследователските екипи ще използват процес, който комбинира основната собственост и количественото изследване. Всяка инвестиция се оценява, като се анализират основните показатели на компанията, като финансово състояние, качеството на управлението и конкурентноспособността в нейната сфера. След това, всеки от случаите на инвестиране се оценява от гледна точка на относителното валютиране, качествените и пазарни показатели, сравнявайки ги с групата от същата сфера, в която действа компанията.

**3.5. Под-фонд Американска стойност** ще се влее в под-фонд **Американски развоен стойност**.

*Инвестиционна политикана под-фонд Американски развоен стойност*

Целта на под-фонда е да постигне повишаване на стойността на капитала в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните му активи в диверсифицирано портфолио от акции и свързани с акциите инструменти, емитирани от компании с централен офис в Съединените Американски Щати или изпълняващи преобладаващата част от икономическата си дейност в Съединените Американски Щати.

Под-фондът използва „ориентиран към стойността“ стил на управление се да инвестира в диверсифицирано портфолио от внимателно подбрани, разумно оценени ценни книги вместо в ценни книги, чиито цени отразяват премия, резултат от пазарната им популярност в момента. Използвайки този стил на инвестиране, Инвестиционният мениджър търси продажби на ценни книжа на разумни цени или с отстъпка от тяхната собствена стойност.

При подбора на ценните книги и структуриране на портфолиото, изследователските екипи ще използват процес, който комбинира основната собственост и количественото изследване. Всяка инвестиция се оценява, като се анализират основните показатели на компанията, като финансово състояние, качеството на управлението и конкурентноспособността в нейната сфера. След това, всеки от случаите на инвестиране се оценява от гледна точка на относителното валютиране, качествените и пазарни показатели, сравнявайки ги с групата от същата сфера, в която действа компанията.

**3.6. Под-фонд Облигации в евро гъвкави** се влива в под-фонд **Съвкупни облигации в евро**.

*Инвестиционна политика на под-фонд Съвкупни облигации в евро*

Целта на под-фонда е да постигне повишаване на стойността на капитала в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните му активи в диверсифицирано портфолио, състоящо се от „инвестиционен клас“ дългове и дългово-свързани инструменти, деноминирани в евро. „Инвестиционният клас“ дългове и дългово-свързани инструменти има рейтинг Standard & Poor, който е равен или по-висок от BBB- или равностоен рейтинг от друга международно призната статистическа рейтингова организация или, ако не е рейтингова, Инвестиционният мениджър счита, че е със съизмеримо качество.

Пог-фонд Съвкупни облигации в евро се управлява от Pioneer Investment Management Limited, Дъблин.

### 3.7. Пог-фонд **Срочни облигации в евро 2** се влива в пог-фонд **Краткосрочен в евро**.

#### *Инвестиционна политика на пог-фонд Краткосрочен в евро*

Целта на този пог-фонд е да осигури приход и стабилна стойност в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните си активи в деноминирани в евро оборотни дългове и дългови инструменти, емитирани от европейски правителствени или корпоративни емитенти, чиито централен офис е в Европа или които упражняват преобладаващата част от икономическата си дейност в Европа, чиито остатъчен срок на погасяване не надвишава 5 години. Общата средна продължителност на пог-фонда (включително паричните средства и инструментите на паричните пазари са с остатъчен срок на погасяване 12 месеца) не трябва да бъде по-дълга от 12 месеца, вземайки предвид всички инструменти (включително форуърди, финансови фючъри и опции) отнасящи се до такива дългове и дългово-свързани инструменти, или, в съответствие с условията, при които се извършва емитирането на тези инструменти, с лихва, адаптирана към пазарните условия поне веднъж годишно.

### 3.8. Пог-фонд **Международни облигации** се влива в пог-фонд **Глобални съвкупни облигации**.

#### *Инвестиционна политика на пог-фонд Глобални съвкупни облигации*

Целта на пог-фонда е да постигне повишаване на стойността на капитала в средносрочен и дългосрочен план, инвестирайки най-малко две трети от пълните му активи в диверсифицирано портфолио, състоящо се от „инвестиционен клас“ дългове и дългово-свързани инструменти, деноминирани във валутата на коя да е държава-членка на OECD или в друга свободно конвертируема валута, емитирани от правителства, корпорации и други емитенти по света.

„Инвестиционният клас“ дългове и дългово-свързани инструменти има рейтинг Standard & Poor, който е равен или по-висок от BBB- или равностоен рейтинг от друга международно призната статистическа рейтингова организация или, ако не е рейтингова, Инвестиционният мениджър счита, че е със съизмерими качества.

### 3.9. Пог-фонд **Пълна възвращаемост дефанзивен** се влива в пог-фонд **Абсолютна възвращаемост контрол**.

#### *Инвестиционна политика на пог-фонд Абсолютна възвращаемост контрол*

Целта на пог-фонда е да постигне абсолютна ефективност на функциониране и съхраняване на капитала в средносрочен план.

Пог-фондът ще инвестира най-малко две трети от пълните си активи в диверсифицирано портфолио, включващо всякакъв вид инвестиционен клас дългове и дългово-свързани инструменти, деноминирани в евро, с различен срок на погасяване и емитирани както от правителствени, така и от неправителствени емитенти.

„Инвестиционният клас“ дългове и дългово-свързани инструменти има рейтинг Standard & Poor, който е равен или по-висок от BBB- или равностоен рейтинг от друга международно призната статистическа рейтингова организация или, ако не е рейтингова, Инвестиционният мениджър счита, че е със съизмерими качества.

Под-фондът може да инвестира до 20% от пълните си активи в акции и свързани с акциите инструменти, както и до 25% от пълните си активи в конвертируеми облигации.

Под-фондът може да инвестира в ценни книги в Русия, както е посочено „1. Рискове на развиващите се пазари“ в раздел „Специални съображения за рисковете“ от Проспекта.

### 3.10. Под-фонд **Пълна възвращаемост динамичен** се влива в под-фонд **Абсолютна възвращаемост равновесие**.

*Инвестиционна политика на под-фонд Абсолютна възвращаемост равновесие*  
Целта на под-фонда е да постигне абсолютна ефективност на функциониране и съхраняване на капитала в средносрочен план.

Под-фондът ще инвестира най-малко две трети от пълните си активи в диверсифицирано портфолио, състоящо се от акции и свързани с акциите инструменти, както и всякакъв вид дългове и дългово-свързани инструменти с различни срокове на погасяване и емитирани както от правителствени, така и от неправителствени емитенти.

Под-фондът може да инвестира до 50% от пълните си активи в акции и свързани с акциите инструменти, както и до 25% от пълните си активи в конвертируеми облигации.

Най-малко две трети от пълните активи на под-фонда ще бъдат инвестирани в активи, деноминирани в евро, други европейски валути, щатски долари и японски йени.

Под-фондът може да инвестира в ценни книги в Русия, както е посочено „1. Рискове на развиващите се пазари“ в раздел „Специални съображения за рисковете“ от Проспекта.

## 4. Намаляване на комисионната за управление и премахване на поощрителната премия за акции от клас Н

От 13 декември 2008 г., комисионната за управление на акции от клас Н на изброените по-долу под-фондове ще намалее както следва:

Клас Н	Настояща комисионна за управление	Нова комисионна за управление
<b>1) Под-фондове на акции</b>		
<b>Под-фондове Европейски акции</b>		
Водещи европейски компании	0.90%	0.80%
Европейски квант акции	0.90%	0.80%
Европейски потенциален	0.95%	0.80%
Европейски акции - растеж	0.90%	0.80%
Европейски акции - стойност	0.90%	0.80%
Европейски акции	0.90%	0.80%
Европейски средна капиталозация	0.90%	0.80%
Европейски акции 130/30	0.90%	0.80%
<b>Глобални</b>		
Глобален TMT	0.90%	0.80%

Водещи световни компании	0.90%	0.80%
Глобален екология	0.95%	0.80%
Глобален селективен	0.90%	0.80%
Глобални акции - растеж	0.90%	0.80%
Глобални диверсифицирани акции 130/30 (настоящ Глобален диверсифициран 130/30)	0.90%	0.80%
Глобални концентрирани акции 130/30 (настоящ Глобален концентриран 130/30)	0.90%	0.80%
<b>САЩ</b>		
Американски компании средна капитализация	1.20%	1.00%
Американски фонд Pioneer	0.90%	0.80%
Североамерикански основна стойност	0.90%	0.80%
Американски развоен - стойност	0.90%	0.80%
Американски развоен - растеж	0.90%	0.80%
Американски акции 130/30	0.90%	0.80%
<b>Развиващи се и Далечен Изток</b>		
Акции на развиващите се пазари	1.20%	1.00%
По-големи китайски акции	1.20%	1.00%
Акции на развиваща се Европа и Средиземноморието	1.20%	1.00%
Акции на Латинска Америка	1.20%	1.00%
<b>2) Под-фондове в облигации</b>		
<b>Европейски</b>		
Евро висока доходност	0.70%	0.65%
Конвергентни облигации в евро	0.60%	0.55%
<b>Глобални и развиващи се</b>		
Облигации на развиващите се пазари	0.70%	0.65%
Американски високодоходни (настоящ Американски високодоходни корпоративни облигации)	0.70%	0.65%
Стратегически приход	0.85%	0.65%
Глобална висока доходност	0.70%	0.65%
Американски съвкупни облигации в долари (настоящ Американски облигации в долари)	0.60%	0.55%
Глобални съвкупни облигации	0.50%	0.45%
<b>3) Под-фондове пълна възвращаемост</b>		
Пълна възвращаемост валутен	0.70%	0.60%
<b>4) Под-фондове за гъвкаво разпределение (настоящ под-фонд Начин на живот)</b>		
Развиващи се пазари гъвкав	0.80%	0.75%
<b>5) Стокови под-фондове</b>		
Стоков алфа	0.75%	0.70%

Считано от 13 декември 2008 г., при този фонд няма поощрителна комисионна за акции клас Н.

#### **5. Поощрителна комисионна и комисионна за управление за акции от класове А и Е при под-фондове Абсолютна възвращаемост**

Считано от 1 януари 2009 г., Управляващата компания ще получава поощрителна комисионна за акции от класове А и Е при под-фондове абсолютна възвращаемост (т.е.

Пълна възвращаемост валутен, Абсолютна възвращаемост - растеж, Абсолютна възвращаемост - контрол и Абсолютна възвращаемост - равновесие) от 20% от постижението на тези класове над определени граници, средния индекс за една нощ в евро, по време на съответния период на действие.

Тази комисионна трябва да бъде изчислена в съответствие с правилата, обявени в проспекта, касаещи поощрителната комисионна за акциите от клас F в някои под-фондове.

Ако не са съгласни с тази промяна, акционерите с акции от класове А и Е при тези под-фондове могат да откупят или конвертират своите акции, без комисионни за откупуване и конвертиране, от датата на настоящото съобщение до и включително 10 декември 2008 г., на нетната стойност на активите на акция.

Считано от 13 декември 2008 г., комисионните за управление на акциите от класове А и Е в под-фондове Абсолютна възвращаемост (т.е. Пълна възвращаемост валутен, Абсолютна възвращаемост - растеж, Абсолютна възвращаемост контрол и Абсолютна възвращаемост равновесие) ще намалее както следва:

Под-фондове	Клас А		Клас Е	
	Настояща комисионна за управление	Нова комисионна за управление	Настояща комисионна за управление	Нова комисионна за управление
Пълна възвращаемост валутен	1.00%	1.00%	1.15%	1.00%
Абсолютна възвращаемост - растеж	1.20%	1.15%	1.30%	1.15%
Абсолютна възвращаемост контрол	1.00%	0.95%	1.05%	0.95%
Абсолютна възвращаемост равновесие	1.10%	1.05%	1.20%	1.05%

## 6. Сливане на класовете акции, деноминирани в SKK

Поради приемането на еврото като официална валута на Словакия на 1 януари 2009 г., класът акции, деноминирани в SKK във фонда ще се слее с еквивалентния клас акции, деноминирани в евро на 13 декември 2008 г.; както следва:

Вливащи се класове	Целеви класове
Фонд Pioneer - Под-фонд Стратегически облигации в евро клас А хеджира не разпределящ SKK*	Фонд Pioneer - Под-фонд Стратегически облигации в евро клас А не разпределящ евро
Фонд Pioneer - Под-фонд Основни европейски акции клас А хеджира не разпределящ SKK*	Фонд Pioneer - Под-фонд Основни европейски акции клас А не разпределящ евро

\* Класове акции, затворени за всички сделки в петък 12 декември 2008 г.

## **7. Инвестиране в променливи фючърси и опции, както и в тържувани във валута фондове**

От 13 декември 2008 г., всеки под-фонд ще има право да инвестира в променливи фючърси и опции, както и в тържувани във валута фондове („ТВФ“).

Променливите фючърси са свързани с колебанията предположени при ценообразуването при опциите, а основната логическа обосновка за инвестиране в такива фючърси е, че самата променливост може да се разглежда като актив. Всеки от под-фондовете ще инвестира само в променливи фючърси, тържувани на регулираните пазари, а борсовите индекси заложи в променливите индекси ще са в съответствие с член 44(1) от закона от 20 декември 2002 г. относно начинанията за колективни инвестиции.

При никакви условия тези инвестиции не трябва да отклоняват под-фондовете от техните инвестиционни цели, изложени в Проспекта на фонда.

Това изменение е само пояснение и не променя начина, по който на практика се управляват на под-фондовете.

## **8. Използване на техники и методи**

Раздели „(А) Операции за отдаване и заемане на ценни книжа“ и „(В) Сделки по договори за последващо откупуване“ от член 16.2 на Правилата за управление са актуализирани в съответствие с новите законови изисквания на Надзорния орган в Люксембург.

В частност, операциите по отдаване и заемане на ценни книжа, вече не са ограничени до 50% от глобалното валютиране на портфолиото от ценни книжи на всеки под-фонд, а до период от 30 дни.

В проспекта е добавен е специален раздел относно съображенията за рисковете, свързан с „Реинвестиране на допълнителни гаранции“.

## **9. Изменения в Проспекта и Правилата за управление на фонда, за да бъде отразено изложеното по-горе и по-долу:**

- Сега бизнес ден се дефинира като пълен ден, на който банките и борсите в град Люксембург са отворени за бизнес;
- В инвестиционната политика на всеки от под-фондовете, всички препратки към „дълг“, „дългово-свързани инструменти“ и „дългови ценни книжа“ сега са към „дългове и дългово-свързани инструменти“ и всички препратки към „акции“, „дялови инструменти“ и „дялови ценни книжи“ сега са към „акции и свързани с акциите инструменти“. Тази промяна не представлява материална промяна в инвестиционната политика на съответните под-фондове;
- Инвестиционната политика при под-фондове Злато и минна промишленост и Инфраструктура на развиващите се пазари е леко изменена: използва се думата „доминантно“ вместо „предимно“. Тази промяна не води до материална промяна в инвестиционната политика на под-фондовете;
- Под-фондовете, които са регистрирани в Тайван (т.е. под-фондове Основни европейски акции, Водещи европейски компании, Европейски развоен, Евроленд акции, Европейски малки компании, Развиваща се Европа и Средиземноморски акции, Японски акции, Американски компании със средна капитализация,

Американски фонд Pioneer, Американски развоен, Водещи световни компании, Американски високодоходен, Глобален ТМТ, Глобални насоки, Глобален високодоходен и Стратегически приход) сега са ограничени по отношение на общата стойност, инвестирана във вторични инструменти до 40% от нетните им активи (вместо до 15%);

- Последващите изменения в Правилата за управление няма да влязат в сила на датата на подписване, освен ако не е посочено друго (вместо от датата на публикуване в записките за подаване на промените в Правилата за управление в секретариата на първоинстанционния съд);
- Дяловият капитал на Управляващата компания възлиза на 12,050,000.00 евро;
- Промяна в раздел „Разпределение на променливи комисионни“ от Проспекта;
- Допълнителните второстепенни изменения са по-пълно описани в Проспекта и Правилата за управление, които могат да бъдат намерени в Централния офис на Управляващата компания.

## **II. Накрая, акционерите се уведомяват, че:**

- Опростеният проспект, Проспектът и Правилата за управление могат да бъдат намерени в централния офис на Управляващата компания и местните информационни агенти във всяка юрисдикция, където се търгува фонда.

Борд на директорите на Pioneer Asset Management S.A.

2509783v3