

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

AMUNDI FUNDS

Dynarbitrage VaR 4 (EUR)

ΑΠΛΟΠΟΙΗΜΕΝΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ Ιούλιος 2010

Το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο περιέχει πληροφορίες για το Υποκεφάλαιο Amundi Funds Dynarbitrage VaR 4 (EUR), ένα υποκεφάλαιο (το "Υπο-κεφάλαιο") της Amundi Funds (το "Κεφάλαιο"), τύπου ομπρέλα οργανωμένο ως εταιρία επενδύσεων μεταβαλλόμενου κεφαλαίου" (société d'investissement à capital variable) που έχει συσταθεί στις 18 Ιουλίου 1985 ως ένα επενδυτικό αμοιβαίο κεφάλαιο μη εταιρικής μορφής ("fonds communs de placement") και διέπεται από το δίκαιο του Λουξεμβούργου και χαρακτηρίζεται ως οργανισμός συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), σύμφωνα με το μέρος I του νόμου του Λουξεμβούργου της 20ής Δεκεμβρίου του 2002. Η καταστατική έδρα του βρίσκεται στη διεύθυνση 5 allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Το Κεφάλαιο έχει καταχωρισθεί υπό τον αριθμό B 68.806 στο Μητρώο Εταιριών του Πρωτοδικείου του Λουξεμβούργου.

Το Κεφάλαιο περιλαμβάνει ένα μεγάλο αριθμό άλλων υπο-κεφαλαίων που περιγράφονται στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου. Για περισσότερες λεπτομέρειες, ανατρέξτε στο τρέχον πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου. Οι όροι με κεφαλαία γράμματα που δεν ορίζονται στο παρόν έγγραφο ορίζονται στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις θέσεις που κατέχει το Υπο-κεφάλαιο, ανατρέξτε στην τελευταία ετήσια ή εξαμηνιαία έκθεση του Κεφαλαίου. Το πλήρες ενημερωτικό δελτίο και οι τελευταίες περιοδικές εκθέσεις διατίθενται δωρεάν από την Amundi Luxembourg, κατόπιν αίτησης του ενδιαφερόμενου, ή ανάλογα με την κάθε περίπτωση, από τον τοπικό Αντιπρόσωπο της σχετικής χώρας.

Οι εγγραφές μπορούν να βασίζονται μόνο στο τελευταίο ενημερωτικό δελτίο και το τοπικό έγγραφο προσφοράς (εάν υπάρχει), όπως αυτό εξουσιοδοτείται από την Εποπτική Αρχή της σχετικής χώρας.

Σε περίπτωση που υπάρχει οποιαδήποτε αντίφαση, αμφισημία ή ασάφεια σχετικά με την έννοια κάποιας λέξης ή φράσης σε οποιαδήποτε μετάφραση, η αγγλική έκδοση θα υπερισχύει

ΜΕΡΟΣ Α: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

■ Εισαγωγή στα Υπο-κεφάλαια Πλήρους Απόδοσης

Εάν δεν αναφέρεται διαφορετικά στην περιγραφή κάποιου συγκεκριμένου Υπο-κεφαλαίου και πάντοτε σύμφωνα με όλους του σχετικούς επενδυτικούς περιορισμούς (βλ. "Περισσότερες Πληροφορίες: Επενδυτικές Δυνατότητες και Περιορισμοί" του πλήρους ενημερωτικού δελτίου), οι ακόλουθες αρχές θα ισχύουν για τα Υπο-κεφάλαια:

- Κάθε Υπο-κεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για τον σκοπό της αντιστάθμισης κινδύνων και για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, ενώ παράλληλα τηρώντας, σε επίπεδο υποκείμενων αξιών, τα επενδυτικά όρια που ορίζονται στην επενδυτική πολιτική κάθε Υπο-κεφαλαίου.

- Κάθε Υπο-κεφάλαιο είναι επίσης εξουσιοδοτημένο να χρησιμοποιεί τεχνικές και μέσα που σχετίζονται με κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς σύμφωνα με τους όρους και εντός των ορίων που ορίζονται στο Κεφάλαιο XX "Περαιτέρω Πληροφορίες", Β "Πρόσθετοι Επενδυτικοί Περιορισμοί", σημεία 1.4 έως 1.6 του πλήρους ενημερωτικού δελτίου.

■ Εισαγωγή στα Υπο-κεφάλαια Πλήρους Απόδοσης - Υπο-κεφάλαια Dynarbitrage VaR

Στόχος των Υπο-κεφαλαίων Dynarbitrage VaR είναι η επίτευξη πλήρους απόδοσης στο νόμισμα που αναφέρεται στο όνομα κάθε Υπο-κεφαλαίου, μέσω της ενεργούς διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου που επενδύει τουλάχιστον τα δύο τρίτα του ενεργητικού του σε νομίσματα, ομόλογα και άλλους χρεωστικούς τίτλους και μέσω της χρήσης στρατηγικών αρμπιτράζ μεταξύ και εντός των εν λόγω σειρών ενεργητικού.

Για την επίτευξη του στόχου αυτού, ο Διαχειριστής Επενδύσεων εκμεταλλεύεται τις ευκαιρίες στις προαναφερθείσες αξίες, συνδυάζοντας διάφορες προσεγγίσεις (θεμελιώδη, γνώμη, τεχνική κ.λπ.), διαφορετικούς ορίζοντες επένδυσης (από μακροπρόθεσμες στρατηγικές θέσεις έως βραχυπρόθεσμες συναλλαγές) και διάφορες στρατηγικές (κατευθυντική, συγκριτικής αξίας, μεταβλητότητας κ.λ.π.) Η εφαρμογή των στρατηγικών αυτών προκαλεί πρόοδο της απόδοσης του Υπο-κεφαλαίου, ανεξάρτητα από τις τάσεις της αγοράς.

Η χρήση αυτών των στρατηγικών αρμπιτράζ θα έχει ως αποτέλεσμα το Υπο-κεφάλαιο να κατέχει μία θέση σε διαφοροποιημένες και χαμηλού συσχετισμού κατηγορίες αξιών συμπεριλαμβανομένων, αλλά χωρίς περιορισμό σε, διεθνών ομολόγων, αναδυόμενων ομολόγων και νομισμάτων.

Συνεπώς, εάν δεν ορίζεται διαφορετικά στην περιγραφή ενός συγκεκριμένου Υπο-κεφαλαίου και πάντα σύμφωνα με όλους τους εφαρμόσιμους επενδυτικούς περιορισμούς (βλ. "Περισσότερες Πληροφορίες: Επενδυτικές Δυνατότητες και Περιορισμοί") και εντός του ορίου του συνολικού ενεργού κινδύνου (VaR):

- Κάθε Υπο-κεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε:
 - ο Ομόλογα και μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται σε οποιοδήποτε νόμισμα από οποιοδήποτε εκδότη, χωρίς όριο βαθμολόγησης,
 - ο Μετοχές και μέσα Συνδεδεμένα με Μετοχές (μεταξύ άλλων καλάθια μετοχών),
 - ο Τίτλους εξασφαλισμένους με υποθήκη και τίτλους εξασφαλισμένους με περιουσιακά στοιχεία,
 - ο Νομίσματα ΟΟΣΑ,
 - ο Μονάδες/μερίδια ΟΣΕΚΑ και/ή άλλων ΟΣΕ, έως και το 10% του καθαρού ενεργητικού και/ή
 - ο Μετρητά και/ή καταθέσεις.
- Η χρήση παραγώγων θα αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της επενδυτικής πολιτικής και των στρατηγικών κάθε Υπο-κεφαλαίου. Συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης, συμβόλαια για διαφορά, προθεσμιακές συμβάσεις, δικαιώματα μελλοντικής αγοράς, swaps και άλλα παράγωγα θα χρησιμοποιούνται για αρμπιτράζ, για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων και/ή υπερέκθεσης.

Οι στρατηγικές για τη χρήση παραγώγων προς επίτευξη του στόχου διαχείρισης είναι οι εξής:

- ο Μία στρατηγική cash & carry που συνίσταται στην αγορά ομολόγου στην τρέχουσα τιμή, πώληση του αντίστοιχου συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης και παράδοση του ομολόγου κατά τη λήξη του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης. Αυτή η μέθοδος αρμπιτράζ επιχειρεί να αξιοποιήσει την υπερεκτίμηση του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης σε σχέση με το ομόλογο.
- ο Μία αντίστροφη στρατηγική cash & carry που συνίσταται στην πώληση ομολόγου στην τρέχουσα τιμή, αγορά του αντίστοιχου συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης και αποδοχή της παράδοσης του ομολόγου κατά τη λήξη του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης. Αυτή η μέθοδος αρμπιτράζ επιχειρεί να αξιοποιήσει την υποεκτίμηση του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης σε σχέση με το ομόλογο.

Κάθε Υπο-κεφάλαιο μπορεί να αγοράσει ή να πουλήσει τίτλους υπό μορφή συμφωνίας επαναγοράς, με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων και την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου.

■ Επενδυτικός στόχος και επενδυτική πολιτική

Στόχος του Υπο-κεφαλαίου είναι να υπερβεί σε απόδοση τον καθημερινά υπολογιζόμενο δείκτη "EONIA" (Euro Overnight Index Average) για περισσότερο από 2% ετησίως στη διάρκεια ενός επενδυτικού ορίζοντα τουλάχιστον 2 ετών, αφού έχουν ληφθεί υπόψη οι χρεώσεις.

Σε καθημερινή βάση, οι διαχειριστές του κεφαλαίου έχουν ως στόχο να συντηρούν το 95% VaR σε σχέση με τον στόχο της κυλιόμενης απόδοσης ενός έτους, κάτω από το επίπεδο του 4%. Στατιστικά αυτό σημαίνει ότι υπό κανονικές συνθήκες αγοράς, το Υπο-κεφάλαιο έχει φτιαχτεί ώστε να μην υστερεί σε απόδοση από τον στόχο απόδοσης κατά περισσότερο από 4% σε ένα χρόνο, με διάστημα εμπιστοσύνης το 95%.

Η κατανομή κινδύνου καθορίζεται δια μέσου ενός ετήσιου, εκ των προτέρων, VaR 95%, που υπολογίζεται καθημερινά και το οποίο θα κυμαίνεται μεταξύ 0 και 5%.

Ο δείκτης "Eonia" αντιπροσωπεύει το δείκτη αναφοράς του Υπο-κεφαλαίου.

Το βασικό νόμισμα του Υπο-κεφαλαίου είναι το Ευρώ.

■ Προφίλ κινδύνου

Οι επενδύσεις στα Υπο-κεφάλαια Πλήρους Απόδοσης ενέχουν κυρίως κινδύνους λόγω επιτοκίων, πίστωσης και προπληρωμής που σχετίζονται με ομόλογα. Επιπλέον, το ενεργητικό τέτοιων Υπο-κεφαλαίων μπορεί επίσης να επηρεαστεί από διακυμάνσεις της αγοράς λόγω επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και μετοχές.

Κάθε Υπο-κεφάλαιο Πλήρους Απόδοσης υπόκειται σε στατιστική παρακολούθηση. Ωστόσο, η παρακολούθηση αυτή σε καμία περίπτωση δεν εγγυάται ελάχιστη απόδοση. Ενημερώνουμε τους Επενδυτές ότι ενδέχεται να μην ανακτήσουν το σύνολο ή μέρος του αρχικού κεφαλαίου της επένδυσής τους.

Οι βασικοί κίνδυνοι των Υπο-κεφαλαίων Dynarbitrage VaR σχετίζονται με Κινδύνους Συναλλάγματος, Επιτοκίων, Πίστωσης, Αγοράς, Ρευστότητας, Κινδύνους σχετικούς με συναλλαγές σε παράγωγα, Κινδύνους Επενδυτικής Στρατηγικής και Διαχείρισης, καθώς και Κινδύνους Μεταβλητότητας.

Γενικότερα, κανένα Υπο-κεφάλαιο Πλήρους Απόδοσης δεν επιδιώκει χρήση πηγών εκτός κεφαλαίου μέσω των δεσμεύσεων που συνεπάγονται τα παραπάνω παράγωγα. Είναι γεγονός ότι, σε απόλυτους όρους, όποιο Υπο-κεφάλαιο χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για οποιαδήποτε χρήση μπορεί να θεωρείται ότι ενσωματώνει χρήση πηγών εκτός κεφαλαίου σε ορισμένο βαθμό. Επιπλέον, σύμφωνα με τη διάταξη του Νόμου του 2002, το Κεφάλαιο δεν είναι εξουσιοδοτημένο να δανείζεται, εκτός από δανεισμό που πραγματοποιείται σε προσωρινή βάση, δανεισμό μέσω του οποίου επιτρέπεται η απόκτηση ακίνητης περιουσίας σημαντικής για την άμεση συνέχιση της δραστηριότητάς του, καθώς και αμοιβαία δανειοδότηση σε σχέση με την απόκτηση νομισμάτων.

Θα πρέπει να σημειωθεί πως τα Μεριδία δεν είναι εγγυημένα ούτε το κεφάλαιό τους προστατεύεται και δεν μπορεί να υπάρξει καμία εξασφάλιση ότι τα Μεριδία θα εξαγοραστούν στην τιμή εγγραφής τους.

■ Προφίλ τυπικού επενδυτή

Βάσει των επενδυτικών στόχων και στρατηγικών του, το παρόν Υπο-κεφάλαιο είναι κατάλληλο για επενδυτές που επιθυμούν να προστατεύσουν τις επενδύσεις τους από ασταθείς διακυμάνσεις. Στόχος του Υπο-κεφαλαίου είναι η επίτευξη σταθερής πλήρους απόδοσης, μέσω ενός συνδυασμού ανατίμησης κεφαλαίου και εισοδήματος.

Μία επένδυση στο Υπο-κεφάλαιο δεν αποτελεί κατάθεση σε τράπεζα ή κάποιο άλλο ασφαλισμένο θεματοφύλακα οργανισμό. Η επένδυση μπορεί να μην ταιριάζει σε όλους τους επενδυτές. Το Υπο-κεφάλαιο δεν προορίζεται να γίνει ένα ολοκληρωμένο επενδυτικό πρόγραμμα και οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους μακροπρόθεσμους επενδυτικούς τους στόχους και τις χρηματοοικονομικές ανάγκες κατά τη λήψη μίας επενδυτικής απόφασης σχετικά με το Υπο-κεφάλαιο. Οι επενδύσεις στο Υπο-κεφάλαιο προορίζονται για μακροπρόθεσμη επένδυση. Το Υπο-κεφάλαιο δε θα πρέπει να χρησιμοποιείται ως μέσο συναλλαγών.

■ Κατηγορίες Μεριδίων / Κατανομή κερδών

Τα μερίδια του Υπο-κεφαλαίου χωρίζονται σε διαφορετικές Κατηγορίες που είναι διαθέσιμες προς τους επενδυτές σύμφωνα με την ποιότητά τους. Τα μερίδια μπορεί να χωριστούν περαιτέρω σε Μεριδία Διανομής και Κεφαλαιοποίησης. Τα Μεριδία Κεφαλαιοποίησης παρακρατούν αυτομάτως και επανεπενδύουν όλα τα αποδοτέα εισοδήματα του Υπο-κεφαλαίου όταν τα Μεριδία Διανομής καταβάλλουν το αποδιδόμενο εισόδημα στη μορφή μερίσματος. Αυτό μπορεί να αποδοθεί μέσω τραπεζικής μεταφοράς στον τραπεζικό σας λογαριασμό, ή με τη μορφή επιταγής η οποία αποστέλλεται στη διεύθυνση κατοικίας σας και στις δύο περιπτώσεις στο νόμισμα το οποίο ορίζεται (σημειώνεται ότι τα έξοδα της τραπεζικής μεταφοράς και των συναλλαγματικών ισοτιμιών επιβαρύνουν τον επενδυτή).

Μεριδία κεφαλαιοποίησης άνευ πιστοποιητικού κατοχής ενδέχεται να εμφανίζονται ως η πιο αποτελεσματική μέθοδος προκειμένου οι επενδυτές να διαχειρίζονται το λογαριασμό τους. Πράγματι, επιτρέπουν στους επενδυτές να δίνουν εντολές μετατροπής και εξαγοράς μέσω αλληλογραφίας, φαξ ή τέλεξ χωρίς να χρειάζεται να επιστρέψουν όποια πιστοποιητικά Μεριδίων.

Κατηγορίες Μεριδίων	Διαθέσιμες Κατηγορίες Μεριδίων *	Πληρωμές Μερισματος για μερίδια Διανομής	Εξουσιοδοτημένοι Επενδυτές	Ελάχιστη Αρχική Εγγραφή	Ελάχιστη Επιπλέον Εγγραφή
Κλασική (C)	A / D	Σεπτέμβριος	Το σύνολο των Επενδυτών	Καμία	Καμία
Κλασική S (S)	A		Το σύνολο των Επενδυτών. Για Μεριδια τα οποία διατίθεται μέσω ενός δικτύου αντιπροσώπων ειδικά εξουσιοδοτημένων από το ΔΣ.	Καμία	Καμία
Κλασική H (H)	A		Το σύνολο των Επενδυτών. Για Μεριδια τα οποία διατίθεται μέσω ενός δικτύου αντιπροσώπων ειδικά εξουσιοδοτημένων από το ΔΣ.	Καμία	Καμία
Κατηγορία M (M)	A		Αυτή η Ομάδα περιορίζεται για τους ΟΣΕ που διέπονται από το δίκαιο της Ιταλίας και για Θεσμικούς Επενδυτές οι οποίοι ενεργούν στο πλαίσιο προαιρετικών εντολών διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην Ιταλία και επενδύουν αποκλειστικά σε ΟΣΕΚΑ/ΟΣΕ ("Gestioni Patrimoniali in Fondi").	Καμία	Καμία
Θεσμικών (I)	A / D	Σεπτέμβριος	Οι Θεσμικοί Επενδυτές επενδύουν για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, μέσα στα πλαίσια συλλογικής αποταμίευσης ή παρόμοιου προγράμματος, καθώς και ΟΣΕΚΑ.	**USD 500.000,-	Καμία

* A = Μεριδια Κεφαλαιοποίησης
D = Μεριδια Διανομής

** ή το ισόποσο σε άλλο νόμισμα

■ Έξοδα και Δαπάνες

Έξοδα τα οποία χρεώνονται στους επενδυτές:

Κατηγορία Μεριδίων	Κατηγορία I	Κατηγορία M	Κατηγορία C	Κατηγορία S	Κατηγορία H
Ανώτατη προμήθεια εγγραφής	2,50%	2,50%	4,50%	3,00%	1,00%
Ανώτατη προμήθεια μετατροπής			1,00%		
Ανώτατη προμήθεια εξαγοράς:			καμία		

Τα έξοδα λειτουργίας χρεώνονται απευθείας στο Υπο-κεφάλαιο και αντικατοπτρίζονται στην καθαρή αξία του ενεργητικού.

Κατηγορία Μεριδίων	Κατηγορία I	Κατηγορία M	Κατηγορία C	Κατηγορία S	Κατηγορία H
Ανώτατα Έξοδα Διαχείρισης	0,50%	0,40%	0,80%	0,90%	1,10%
Ανώτατη προμήθεια διαχείρισης	0,10 % ετησίως επί της ΚΑΕ	0,30 % ετησίως επί της ΚΑΕ	0,30 % ετησίως επί της ΚΑΕ		
"Φόρος συμμετοχής"	0,01% ετησίως		0,05% ετησίως		
Προμήθεια Απόδοσης	30% άνω της Βάσης Απόδοσης: EONIA 2%				

* βλ. παράγραφο Φορολογία του Κεφαλαίου.

Όπως περιγράφηκε στον παραπάνω πίνακα, μία προμήθεια απόδοσης έχει προστεθεί στην προμήθεια διαχείρισης για το συγκεκριμένο Υπο-κεφάλαιο. Η δομή της προμήθειας Απόδοσης ορίζεται ως εξής:

Η απόδοση του σχετικού Υπο-κεφαλαίου υπολογίζεται βάσει της αλλαγής στην Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Κατηγορία Μεριδίου (χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η Προμήθεια Απόδοσης) πολλαπλασιαζόμενη με τον αριθμό Μεριδίων της ημέρας.

Η απόδοση κάθε Κατηγορίας συγκρίνεται με την Βάση Απόδοσης. Η Βάση Απόδοσης που εφαρμόζεται σε ποσά τα οποία επενδύθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο (δηλ. η καθαρή αξία ενεργητικού στην αρχή της εξεταζόμενης περιόδου συν τις καθαρές εγγραφές/εξαγορές της ίδιας περιόδου). Κάθε καθαρή είσπραξη (εγγραφές – εξαγορές κατά την ημέρα x) συμβάλλει στη διαμόρφωση της πρόβλεψης για την προμήθεια Απόδοσης για το έτος ή στο ποσό της προμήθειας Απόδοσης στο τέλος του λογιστικού έτους.

Η περίοδος (η "Περίοδος") αναφοράς για κάθε Υπο-κεφάλαιο αντιστοιχεί στο λογιστικό έτος του Κεφαλαίου.

Γενικά:

- Αν, κατά τη διάρκεια της Περιόδου, η δεδομένη Κατηγορία έχει υψηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης του Υπο-κεφαλαίου, το μεταβλητό ποσοστό Προμηθειών Διαχείρισης θα είναι το 30% της διαφοράς μεταξύ της σωρευτικής απόδοσης της δεδομένης Κατηγορίας και της σχετικής σωρευτικής καταρτισμένης Απόδοσης.
- Αν, κατά τη διάρκεια του λογιστικού έτους, η δεδομένη Κατηγορία έχει υψηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης από την αρχή της περιόδου που υπολογίζεται για την ίδια περίοδο, αυτή η διαφορά υψηλότερης απόδοσης υπόκειται σε πρόβλεψη για προμήθεια απόδοσης όταν υπολογίζεται η αξία εξαγοράς (δηλαδή η Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Κατηγορία Μεριδίου).
- Αν, κατά τη διάρκεια της Περιόδου, η σχετική Κατηγορία σημειώσει χαμηλότερη απόδοση από την προαναφερόμενη Βάση Απόδοσης, το μεταβλητό ποσοστό των Προμηθειών Διαχείρισης θα είναι μηδενικό.
- Αν η σχετική Κατηγορία σημειώσει χαμηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης μεταξύ δύο τιμών εξαγοράς, κάθε προηγούμενη καταγεγραμμένη πρόβλεψη θα αναπροσαρμόζεται με προσαρμογή της πρόβλεψης, το ανώτατο όριο της οποίας θα είναι το άθροισμα των προηγούμενων κατανομών για όλο το διάστημα από την έναρξη της Περιόδου.
- Το εν λόγω μεταβλητό ποσοστό θα καθίσταται οριστικά πληρωτέο στη λήξη κάθε Περιόδου αν, κατά τη διάρκεια της Περιόδου, η σχετική Κατηγορία έχει σημειώσει υψηλότερη απόδοση από τη Βάση Απόδοσης.
- Η προαναφερόμενη Προμήθεια Απόδοσης θα χρεώνεται απευθείας στην κατάσταση συναλλαγών κάθε Κατηγορίας Μεριδίων του σχετικού Υπο-κεφαλαίου.

Η μέθοδος υπολογισμού της Προμήθειας Απόδοσης επαληθεύεται από ανεξάρτητο ελεγκτή.

■ Φορολογία του Κεφαλαίου

Το Κεφάλαιο δεν υπόκειται σε φορολογία εισοδήματος ή επί των κερδών στο Λουξεμβούργο.

Η μοναδική φορολογία στην οποία υπόκειται είναι ο «Φόρος συνδρομής» («Taxe d'abonnement»). Αυτός ο φόρος καταβάλλεται τριμηνιαίως βάσει της αξίας του καθαρού ενεργητικού του Κεφαλαίου στο τέλος του αντίστοιχου ημερολογιακού τριμήνου και είναι της τάξης του 0,05% ετησίως, μειωμένος στο 0,01% για τις θεσμικές κατηγορίες, την Κατηγορία Μ και τα Υπο-κεφάλαια Αποθεματικών.

Το εισόδημα του Κεφαλαίου από τις επενδύσεις και τα μερίσματα μπορεί να υπόκειται σε μη επιστρεφόμενους φόρους παρακράτησης στις χώρες προέλευσης

■ Φορολογία των Μεριδιούχων

Σύμφωνα με τον ισχύοντα νόμο του Λουξεμβούργου, καμία φορολογία δεν θα επιβάλλεται επί του τακτικού εισοδήματος ή επί των κεφαλαιουχικών κερδών. Μόνο οι κάτοικοι του Λουξεμβούργου υπόκεινται σε φορολογία από το Λουξεμβούργο. Ωστόσο, σύμφωνα με την Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης περί Αποταμιεύσεων («EUSD»), η οποία τέθηκε σε ισχύ από την 1η Ιουλίου του 2005, κάποια Υπο-κεφάλαια υπόκεινται σε φόρο παρακράτησης όταν κάποιος αντιπρόσωπος πληρωμών του Λουξεμβούργου προβαίνει σε διανομές από Μεριδία και εξαγορές Μεριδίων σε επενδυτές που διαμένουν σε άλλο κράτος μέλος. Εκτός κι αν οι μεμονωμένοι επενδυτές απαιτήσουν να υπαχθούν στο καθεστώς της EUSD περί ανταλλαγής πληροφοριών, αυτές οι διανομές και εξαγορές θα υπόκεινται σε φόρο παρακράτησης του ύψους του 20% μέχρι τις 31/12/2010 και του 35% μετέπειτα

Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι, όπου αρμόζει, θα πρέπει να συμβουλευούνται τους νόμους και τους κανονισμούς (όπως εκείνους που σχετίζονται με τη φορολογία και την ανταλλαγή ελέγχων) οι οποίοι εφαρμόζονται στην εγγραφή, κατοχή και εξαγορά μονάδων στη χώρα υπηκοότητας, κατοικίας ή διαμονής τους.

■ Υπολογισμός της ΚΑΕ και Δημοσίευση των Τιμών

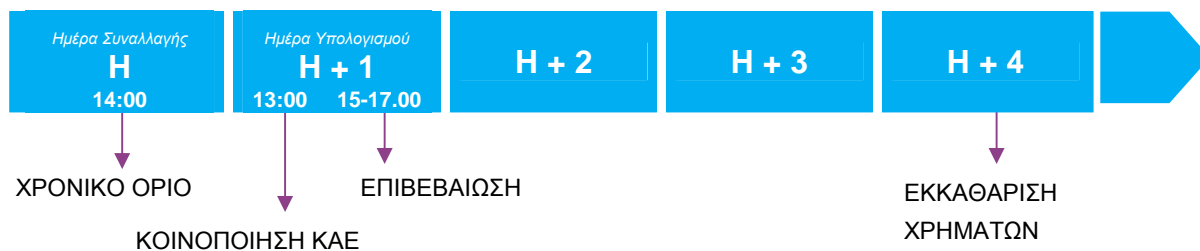
Η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού («ΚΑΕ») ανά Μεριδίο του Υπο-κεφαλαίου υπολογίζεται στο Λουξεμβούργο για κάθε Ημέρα Υπολογισμού και τοποθετείται χρονικά στην Ημέρα Συναλλαγής, η οποία ορίζεται ως η Εργάσιμη Ημέρα η οποία προηγείται της Ημέρας Υπολογισμού. Ως Εργάσιμη Ημέρα ορίζεται η κάθε ημέρα κατά την οποία οι τράπεζες στο Λουξεμβούργο είναι ανοικτές για συναλλαγές.

Η ΚΑΕ ανά Μεριδίο για κάθε Ημέρα Συναλλαγών θα είναι διαθέσιμη από το Διαχειριστή, καθώς και από το Reuters και επίσης θα δημοσιεύεται σε όποια εθνική εφημερίδα της χώρας στην οποία το Κεφάλαιο είναι εξουσιοδοτημένο για δημόσια διανομή, εάν αυτό αποφασισθεί από το ΔΣ.

■ Εγγραφές / Εξαγορές και Μετατροπές Μεριδίων

Μεριδία μπορούν να πωληθούν ή να εξαγοραστούν (και/ή να μετατραπούν) σε κάθε Ημέρα Συναλλαγής, στις αντίστοιχες Τιμές Συναλλαγής (Καθαρή Αξία Ενεργητικού) σύμφωνα με τα Άρθρα του Καταστατικού. Εντολές εγγραφής / εξαγοράς ή μετατροπής Μεριδίων, μπορούν να δοθούν μέσω φαξ, τέλεξ ή ταχυδρομικώς στο Κεφάλαιο ή σε έναν εξουσιοδοτημένο διανομέα. Η διάθεση Μεριδίων θα πραγματοποιείται σύμφωνα με το παρακάτω χρονοδιάγραμμα (ώρα Λουξεμβούργου).

ΧΡΟΝΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ



Η διάθεση Μεριδίων πραγματοποιείται υπό όρους κατόπιν παραλαβής των εκκαθαρισμένων χρημάτων (cleared monies) από το Θεματοφύλακα μέσα σε τέσσερις εργάσιμες ημέρες από την σχετική Ημέρα Συναλλαγών. Εάν δεν πραγματοποιηθεί διακανονισμός εγκαίρως, μπορεί η αίτηση να λήξει και να ακυρωθεί. Όλες οι αιτήσεις θα επιβεβαιώνονται εγκαίρως μέσω παραστατικού πράξης. Αν δεν ορίζεται διαφορετικά από το μεριδιούχο, τα μερίδια θα αποκτούνται ή θα εξαγοράζονται στην Τιμή Συναλλαγής υπολογιζόμενη στο βασικό νόμισμα κάθε Υπο-κεφαλαίου. Αν δεν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες, τα Μεριδια θα εκδίδονται ως Μεριδια κεφαλαιοποίησης άνευ πιστοποιητικού της Κλασικής Κατηγορίας... Αν οποιαδήποτε Ημέρα Συναλλαγής το Κεφάλαιο λάβει αίτηση για εξαγορές (ή μετατροπές) Μεριδίων σε ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο από το 10% του αριθμού των Μεριδίων ή του ενεργητικού του Υπο-κεφαλαίου, μπορεί να δηλώσει ότι οι εξαγορές (ή μετατροπές) αυτές θα καθυστερήσουν μέχρις ότου πωληθούν όλες οι επενδύσεις του Υπο-κεφαλαίου ή μέρος αυτών. Μετατροπές από Μεριδια μίας Κατηγορίας ενός Υπο-κεφαλαίου σε Μεριδια μίας άλλης Κατηγορίας ίδιου ή διαφορετικού Υπο-κεφαλαίου δεν επιτρέπονται, εκτός αν κάποιος επενδυτής καλύπτει όλους τους όρους που απαιτούνται για την Κατηγορία στην οποία γίνεται η μετατροπή. Με εξαίρεση την περίπτωση της αναστολής της αναβολής ή του δικαιώματος εξαγοράς ή αγοράς Μεριδίων από τα σχετικά Υπο-κεφάλαια, ένα αίτημα μετατροπής, αφού πραγματοποιηθεί, δεν μπορεί να ανακληθεί. Το Κεφάλαιο μπορεί να αναστείλει προσωρινά ή να περιορίσει την έκδοση, εξαγορά και μετατροπή μεριδίων, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο για την προστασία των συμφερόντων των Μεριδιούχων.

■ Απαγόρευση των Διαπραγματεύσεων της "Τελευταίας Ημέρας" και του "Χρονισμού της Αγοράς"

Διαπραγματεύσεις της Τελευταίας Ημέρας ("Late Trading") και πρακτικές Χρονισμού της Αγοράς ("Market Timing") απαγορεύονται αυστηρά, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο πλήρες ενημερωτικό δελτίο του Κεφαλαίου.

■ Απόδοση του Υπο-κεφαλαίου

Η απόδοση του Υπο-κεφαλαίου παρουσιάζεται στο Μέρος Β, Στατιστικά Στοιχεία που επισυνάπτεται στο παρόν. Η Απόδοση εκφράζεται εντός του οικονομικού έτους του Κεφαλαίου (1η Ιουλίου έως 30ή Ιουνίου). Για πιο πρόσφατες πληροφορίες, οι επενδυτές μπορούν να συμβουλευθούν τις τελευταίες περιοδικές εκθέσεις ή το δικτυακό τόπο της Amundi Funds, www.amundi-funds.com.

■ Πρόσθετες σημαντικές πληροφορίες

Νομική δομή:	Το Υπο-κεφάλαιο είναι ένα Υπο-κεφάλαιο της Amundi Funds, ένα κεφάλαιο τύπου ομπρέλα που έχει οργανωθεί ως "Εταιρεία Επενδύσεων Μεταβαλλόμενου Κεφαλαίου" (Société d'investissement à capital variable) (ΕΕΜΚ) σύμφωνα με το Μέρος Ι του νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002 σχετικά με επιχειρήσεις συλλογικών επενδύσεων.
Εποπτική Αρχή:	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Λουξεμβούργο (www.cssf.lu).
Εταιρεία Διαχείρισης	Amundi Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο
Διαχειριστής Επενδύσεων:	Amundi ενεργώντας μέσω του κεντρικού της κτηρίου της (90, boulevard Pasteur, F-75015 Παρίσι, Γαλλία) ή του υποκαταστήματός της στο Λονδίνο (41 Lothbury, London EC2R 7HF, Ηνωμένο Βασίλειο).
Χορηγός και Διανομέας:	Amundi, 90, boulevard Pasteur, F-75015 Παρίσι, Γαλλία
Θεματοφύλακας, Κεντρική Διαχείριση και Βασική Πρακτόρευση Πληρωμών	CACEIS Bank Luxembourg, 5 allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο.
Ανεξάρτητος Ελεγκτής:	PricewaterhouseCoopers s.a.r.l., 400 route d'Esch, L-1471 Λουξεμβούργο.

Συνέλευση μεριδιούχων:	Η ετήσια γενική συνέλευση των μεριδιούχων του Κεφαλαίου θα λαμβάνει χώρα στο Λουξεμβούργο στις 11 π.μ. την τελευταία Παρασκευή του Οκτωβρίου κάθε έτους (ή, εάν αυτή η ημέρα είναι αργία στο Λουξεμβούργο, την αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα στο Λουξεμβούργο).
Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε με την Amundi Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Λουξεμβούργο.	

DYNARBITRAGE VAR 4 (EUR) - C

Μερίδια Κεφαλαιοποίησης

Νόμισμα αναφοράς: EUR

ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ

Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Η αξία μίας επένδυσης μπορεί να αυξηθεί ή να μειωθεί λόγω των διακυμάνσεων της αγοράς και ενδέχεται να χάσετε το ποσό της αρχικής σας επένδυσης.

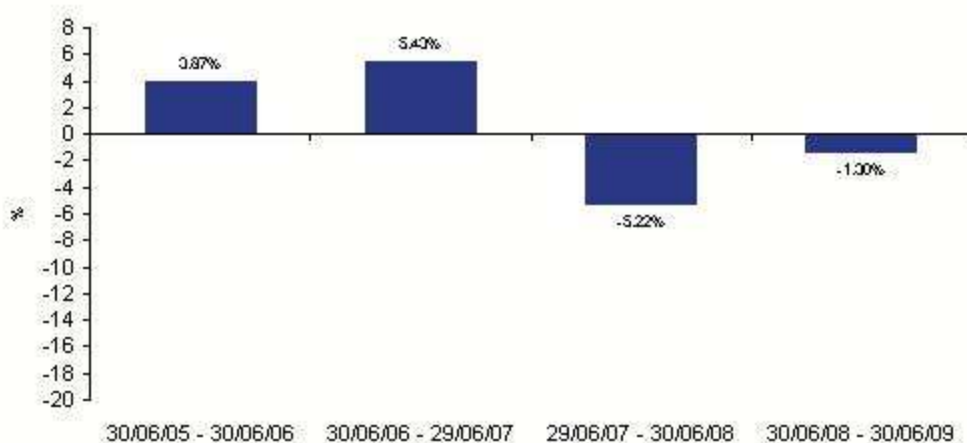
Ο TER δεν περιλαμβάνει προμήθειες εγγραφής και εξαγοράς.

Τα στοιχεία που σχετίζονται με τις συναλλαγές πρέπει να αναλύονται βάσει της επενδυτικής στρατηγικής του Υπο-κεφαλαίου

↗

Οι αποδόσεις υπολογίζονται μαζί με το καθαρό μέρισμα επανεπενδυμένο, όπου αυτό υφίσταται.

■ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΙΣ 30/06/09



■ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΙΣ 30/06/09

Αποδόσεις	1 έτος	3 έτη	5 έτη
DYNARBITRAGE VAR 4 (EUR) - C	-1,30%	-1,38%	-
100% ΕΟΝΙΑ COMPOUNDED	2,46%	10,50%	-

■ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ΠΟΥ ΧΡΕΩΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΟΣΕΚΑ ΑΠΟ 01/07/08 ΕΩΣ 30/06/09

Δείκτης Συνολικών Εξόδων (TER) εκτός προμηθειών απόδοσης	1,15
Δείκτης Συνολικών Εξόδων (TER) μαζί με προμήθειες απόδοσης	1,15

■ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΑΠΟ 01/07/08 ΕΩΣ 30/06/09

Συντελεστής Κύκλου Συναλλαγών (PTR)	0,55
-------------------------------------	------

■ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ 23/11/09