

→ → → 9DULDEOH 8QLYHUVDO /LIH ,QVXUDQFH JHQHUDOO\ UHTXLUHV

'LVFORVXUH

SDUWLFXODU FRPSDQ\ V RSHUDWLRQ\ HV3 D LV FR FLDWKHG RZ WK R ZW\ WWHVHTX H QLV KR D QG J Z HDJK W L H G
DELOLW\ RI D EXVLQHV V WR JHQDHS\ DOLFH FDOVK D QG DLFQW W D D UD5 DDKH\ QURR B W UPLDAVEH HPSOR\ HG)LUVV
OLTXLGLW\ DQG VROYHQF\ DSSURDFK ZKHU LI D FDVH H[LVV
3ULFH 3URVSHFWLYH WDKHQ DQJYH W BZHQ B KJ W H G U 5HWXUQ UDWHG D KROGLQJ WKH ORZHU U
DYHUDJH RI WKH SURVSHFWLYH HBU\ QKQJ V RU B Q G JV R\ D D O S H W K H Q G B D M K W H H F R X Q R V H S B B \$ R U K P D Y Q F H J D V
VWRFNV LQ WKH IXQG V SRUWRO H R D W L Y H W K H R F D W K H U R A D V Q D H H S G R V P R R G O F R E H M D G S L O V L H G R D Q G L Q Q W F D U V
VWRFN V SURVSHFWLYH HDUQLQ D W H H G G \ L V F W D O F X Q D W H G V E P B Q M Z B L O D W S U H G S V K F D Q G D I F F H G V D Q H W D K W
FRPSDQ\ V HVWLPDWHG HDUQLQ RY H S H W D V K D W H I U R H W B W H F X W K H Q U H R Z H U O R I W K K H W Z R S P L G L G H D V B D W Y
(HDU E) WKH FRPSDQ\ V PRQWK H B S V D K U R G S Z L F M K D W K R I S W H R G X F S O W L H Q J Q W W D Y R H U Q L Q J W M K H U A D L W H R R
SRUWROLR GDWH H D F K O R U Q L Q J V W D U F D W H J R U \ W Y K H U D R I S F D Q E B U F R D Q F F X V D W W B G Q U D
3ULFH 3URVSHFWLYH W B B O Z H L 5 D M M L G K O V R U Q U Q J R W D U 5 H W X U Q + L 3 D H D W K H 1 Q M H V O R U S E Q J Y H W D U , Q F
WKH SULFH VDOHV UDWLVR RI W Y H V W J R H F N V S Y Q D W S R H U W U B G D R I 3 U L S M K W D D O F H Y S Y G L W W K D W Q J W R Q W K H
UHSUHVHQWV WKH DPRXQW DQ LQYH% W B B Z \$ Y L L O D J H Q J S Y R S D Q G R W W D X G B R M D W B B G L Q R Z S R U W I R O L R
JHQHUDWHG IURP D SDUWLFXODU FFRP S B R Q V L Q R S Y H L D D W L R Q X U Q L V O R H U D V Q U M W G D B U X X B W W R K M K F U H H G W W F
6 K D U S H L S D W L R L V N D G M X V W H G P B B V X B B V G H Y K I O H R S H G Y E H D Q G Z H D L W K W H G H V Y H W B S B U D J M S L P H D X W D
1 R E H O \ D X U H D W H : L O O L D P 6 K D U S H H , W K L H Q F Z H L Q J K O D H G H G B Q S \ D X Y H Q D D O Q H V R V S E J R G X G F H R D Q \ R Y S H R O D W Q R V
V W D Q G D U G G H Y L D W L R Q D Q G H [F R H D V X H W X B Q W R H G S W R H G X P L Q H 3 W R H Z B X F E V F Q Z W K L I H H V D W K D I Q H V K U G F R F
S H U X Q L W R I U L V N 7 K H K L J K H U R I K S H B K W B S B Q S F D W K L R V W R K L H B H W V O H R U W U R O U D W H G - R U V H F X W L W L J H G L V V
I X Q G V K L V W R U L F D O U L V N D G M X V W H G S H U I R U P D Q F H D V H T X L W L H V D Q G P D Q \ W K R X J K C
6 W D Q G D U G L G H Y L D W L R Q V W L F D O B R D Q X Q H V R V D W K S L Y R O D W L O L W \ H [F O X G H G 7 K H Z H L J K W H G D Y H U D J
R I W K H I X Q G V U H W X U Q V - - - O R U Q L Q J V W D U 5 L V N H Y D O X D W S W H V H X Q Q H G G S R Z Q U D V G H Q Y R Q B W R
5 V T X D U H H G H F W V W K H S H U F H Q W D J H O B W D Y I X Q R R W R B W H R H G W K H U S R R G X F M U P L O D W L R Q J R V U R L R Q W W F X H F
W K D W D U H H [S O D L Q H G E I P R Y H P , H Q W W D Q D W H E H Q F R M B N W Q G H Y I R U L W H W L K F O W W L Q R D Y Q X X H U Y H R W Q
V K R Z L Q J W K H G H J U H H R I F R U U H O Q W L P S Q G E H W L W Z R B G G W X G I V L X Q G Y D Q G H W K L R V Q D V L Q Q F R P S S X W L V Q R W K Z H W W
E H Q F K P D U N S U R G X F W V L Q L W V O R U Q L Q J V W D W K F D Q V M V R I G \ W , R P H D S K V B R D G M Q D V H W %
5 L V N (Y D O X \ D S U L R R Y Q G K W D W J U D S K I F D W H J R K H W K K U H H \ H R D S U R G X F W V Q R Z V K P K H G D R Z H V R V P I K D V Y K J H J K Q G
V W D Q G D U G G H Y L D W L R Q R I I X Q G D L H W G H Q F U E E P S D D V H G R W F 5 L L W M E R F Z M P P O R U D H D U H W K R % H O Z R Z V H Z H L J
D Q G O R U Q L Q J V W D U & D W H J R U \ 6 W D Q G D H G \$ H Y L D W K L R G L G G D H V W D S H W M H F B D O S G J W R V K H H I O T X W Y D O H Q W
P H D V X U H P H Q W R I G L V S H U L R Q D E R X S E H Y O H D S Y H L D W J H Z S Y B K D R G W K H H F R R S R Q A L X K H G L J K J K < L H O G E
P X W X D I X Q G G H S L F W V K R Z Z L Q R Q M K J W B W X W Q M Y D U L H D G V X Y H E H O R Z X \$ % W P R W S R U H M I R Q L P R H V S H V L R J
F H U W D L Q S H U L R G R I W L P H , Q Y H W K B H M X I V H W K H Q G W D Q H G D U G G H Y H D W H V H L S D R H D W B P S S S V X U H V S D U H Y H
K L V W R U L F D O S H U I R U P D Q F H W R W H L J K R H S G H G L F W Y W K H D J H D Q J V R S I Z H R G R H G D A G R X P H U D O I D W K B V M U Z L W K U
W K D W D U H P R V W O L N H O \ I R U D J S U R H Q X F X Q G 3 U R E Q F D V V X Z L G V K D O V H V K W K F D Q W L Y U H W R H B % % R I S W U U R U H F
V W D Q G D U G G H Y L D W L R Q W K H S U H L G F R W L H G D U B Q J R W R U S W H I G R U P D Q P H M R U L W \ R I S R U W I R O L R V Z L O O E
Z L G H L P S O L Q J J U H D W H U Y R O D W L O W \ O R U Q L Q J V W D U F R P S W H H G L R P
V W D Q G D U G G H Y L D W L R Q X V L Q J V O K H U Q L L D L V L Q L Q J P R Q V K O R R V D O) B H V D X U Q V Q R H Q W W R D Q L Q W H U H V
W K H D S S U R S U L D W H W L P H S H U L R G - S O G H R D R A K Q L B R Z W W X D V W W D H Q S O R U Q U G L G Y H M D V D V I X Q G W K H D Y H U D J H
G H Y L D W L R Q V D U H W K H Q D Q Q X D Q J Y H E V W P H Q W V W U D W H J \ D V R I V S R H U G D V O H L R Q R W R B W G L W K L D V O X H S W K
7 R W D O 5 H V B X U M Q H O D E O M K H W U D L Y R L Q H T S H L W R U X P O Q F H V R K H V Y K H U W L F D O W D X J R G R O K R Z L V W K H S P O R U M I G W W R G H
L Q Y H V W P H Q W D F K R V H Q E H Q F K P D S N W D D Q L J D W H L R Q U R Q L V Q M V O R U J F D W R H N R V R Z Q R H G W I D R Q G R V Z I K L R R L D J R
& D W H J R U \ I R U W K H W L P H S H U L R Q M W K R Z V W K H L Q Y H V W P H Q W V A X Q L F L S D O X E R C E G H Q G H R B U L L H R Z W R
: H L J K W H G V U L D F O F X O D W H G E \ H G L G D V N L Q H G K F H S O L E E W I K H D F M \ O H E H R Y Z H D V U E P W G G R B D W V H V W K W H Z E U
E R Q G E \ L W V U H O D W L Y H V L J H L Q D W K H U D S R U W W R O O L R I 7 K K N S R P W H R U O R R Y H D H O D U M R U O H V V O R G H U D W H
W K H I X Q G I D Y R U V E R Q G V V H O O L R J U D S R S W L R E L R D V E R R Y G I R L O E H L Q R I Z M K O P E R P N H I D Q Y H V D O R G H Q V W W H O V L Y I H G H
Y D O X H S U H P L X P R U G L V F R X Q W , Q F F R R U L W W H O H W H R [S I H V W D O H O D O D S H K G J R R O L Y R H U D V L F D Q B G L W R K O R Z L Q W
Q X P E H U L Q G L F D W H V D E L D V W R Z D U H G S W H T X D X P L W \ E D V H G R Q F U H T D I W E O D W L Q J F V D X G L Q J W B O D K R U L P J R I Q V
V K R Z V L Q W H U H V W U D W H V H Q V L W U D W L F D Q P H D W X R I Q G E U E N H I S R F L V Q L V Y
O R U Q L Q J V W D U 5 D W L Q J Q E
- - - 7 K H O R U Q L Q J V W D U 5 D W L Q J Q E H I S W X I R Q G D Q G R U R Z W D D Q G D M K L Q U M H D D G W K Y H D U V Q E V K M U B M W V U D W D H Q R
F D O F X O D W H G I R U L Q Y H V W P H Q W W H X Q G W L D Q G V H S D H D R U H L B F F R X Q P W E G W K Y O R G H U D W H L J O H G G W R V S H R O
D W O H D V D W K U H H \ H D U K L V W R U W V X P V K I D Q J H Q V Q D C H H S R X Q G E O D H Q R P I E U B D M K L R Q V \ I S D L Q W K H (T X L W
R S H Q H Q G H G P X W X D O I X Q G V D U % F R Q V K I G H F I R P E L D V W Q R O H R S F S J X O B R W L H Q Q W G W G H H V W W U D W B W H H Q Y I Q W L Y
I R U F R P S D U D W L Y H S X S R V H V , B S R U F W O F X O L D W H G H E S U H H V H Q G W H G S E R U D V G R O L L R H V Q H G F O T X G L Q H M K R V K H H
O R U Q L Q J V W D U 5 L V N \$ G M X V W H G B R W Q L Q J F W D W X V H W W K D M G I F W R X D Q F V Q H R U L P D R V D R V B H I D R V F L Q D H G L W Y
Y D U L D W L R Q L Q D P D Q D J H G S U R G X I F W F L I P R Q S V S O \ M I K B W V K D Y H E H Z K H Q G H D W L H U D D M H H I S I H F W L L R Q H D G O U D W I
S H U I R U P D Q F H S O D F L Q J P R U H H B B K B V Q L J R Q G R Z Q Z D W G F Y D D U 5 D W L R Q V B W D V Q R J D U R V R Q R U Q I G 6 5 Z W D E A F
D Q G U H Z D U G L Q J F R Q V L V W H Q W S H L F R W I P W Q H F W D G B Q F F K Q I Q J H V W R D R P Q F R P R Q L Q G M H U L Q V W W K H D 8 Y C H W H G V L W
5 D W L Q J G R H V Q R W L Q F O X G H D Q 6 D G W H V W P R I Q W O R L V W D R O H D O R I D G E D Z A H I G B Q D W K H Y H V I H M V W L W W S S X U D W I
W R S R I S U R G X F W V L Q H D F S Z R Z G X F W J F D W R I B B U R F W H X I W Y H Q W W D D M R R V & W V P O 7 K 3 G 6 Q D V L R I Q D E D W L R
W K H Q H [W U H F H L Y H V W D U O R W G E H Q M Y W D U Z U G E H L W H H F U H V G L W H M D W L L R Q J H I G R U P H B S M L Z K L F R W K B Y H
W K H Q H [W U H F H L Y H V W D U E H D Q G U W K R I J B R J H G R E P I R U H L F J Q L V H L X P O D M B U \ F I D Q W H W I R W X V Z L B Q V E W K D W
V W D U 7 K H 2 Y H U D O O O R U Q L Q J V G H D P B G W L I Q H I H T X L Y I P O R Q W H S I S U B R N G X U S B S B H H V I F Q D Y M L G Q U D W L R Q L V
L V G H U L Y H G I U R P D Z H L J K W H G D Y H M I B U R L R I H W K K H S H D W L R Q P D Q S F S H O L F D H E O D H M R I I D H K R Q G H Q G X D U D G V M R K H Z

1R EDQN JXDUDQWRM D GHSRVLWOD\ ORVH YDOKRW)', & 1&8\$ LQVQRUM GQVXUHG E\ IHGHUDO JRYF

0.7* %5. (0 ORUQLQJVVWDU⁶ QFHVWVFFDQW BWRDUDOSHQO ULJKWV UHVHUYHG 7KH LQIRUPDWLRO FRQWDLQHG KHUHLQ 3DJHSUHRSLUHL
ORUQLQJVVWDU DQG RU LWV FRQWGHQ SURYLGHU V PDJ QRW EH FRSLHG QG GLVWULEXWHG DQG LV QRW ZDUUDQV
ORUQLQJVVWDU QRU LWV FRQWGHQ SURYLGHU D UHVSQRVLEOH IRU DQJ GDDPJHV RU ORVVH DULVLQJ IURP DQJ XVH
RI IXWXUH SHUIRUPDQFH 9LVLV RXU LQYHVWPHQW ZHEVLWH DW ZZZ PRUQLQJVVWDU FRP

GXUDWLRQ LV EHWZHHQ WR RI WKH 0&%, WKH SRUWIROLR
ZLOO EH FODVVLILHG DV 'ORGHUDWHµ DQG WKRVRH SRUWIROLRV ZLWK DQ
DYHUDJH HIIHFWLYH GXUDWLRQ YDOXH RU JUHDWHU RI WKH
DYHUDJH HIIHFWLYH GXUDWLRQ RI WKH 0&%, ZLOO EH FODVVLILHG DV
'(WHQVLYHµ

0RUQLQJVVWU 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ

-7KH 0RUQLQJVVWU 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ

PHDVXUH KRZ ZHOO WKH LVVXLQJ FRPSDQLHV RU FRXQWULHV RI WKH
VHFXULWLHV-ZLWKLQ D IXQG-V SRUWIROLR DUH PDQDJLQJ WKHLU

ILQDQFLDOO\ PDWHULDO HQYLURQPHQWDO VRFLDO DQG JRYHUQDQFH RU
(6* ULVNV UHODWLYH WR WKH IXQG-V 0RUQLQJVVWU *OREDO &DWHJRUL\

SHHUV 0RUQLQJVVWU DVVLIQV 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ E\
FRPELQLQJ D SRUWIROLR V &RUSRUDWH 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ DQG

6RYHUHLJQ 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ SURSRUWLRQDO WR WKH UHODWLYH
ZHLJKW RI WKH ORQJ RQO\ FRUSRUDWH DQG VRYHUHLJQ

SRVLWLRQV -7KH 0RUQLQJVVWU 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ
FDOFXODWLRQ LV D ILYH VVHS SURFHVV)LUVW WKH &RUSRUDWH

6XVWDLQDELOLW\ 6FRUH DQG 6RYHUHLJQ 6XVWDLQDELOLW\ 6FRUH DUH
ERWK GHULYHG)XQGV UHTXLUH DW-OHDV-

RI-FRUSRUDWH-DVVHVW-EH-FRYHUHG E\ D FRPSDQ\ OHYHO (6*
5LVN-6FRUH-IURP-6XVWDLQDO\WLFV-WR-UHFHLYH D 0RUQLQJVVWU

3RUWIROLR-&RUSRUDWH-6XVWDLQDELOLW\ 6FRUH)XQGV UHTXLUH-DW
OHDV- RI-VRYHUHLJQ-DVVHVW-EH-FRYHUHG E\ D &RXQWU\

5LVN-6FRUH-IURP-6XVWDLQDO\WLFV-WR-UHFHLYH D 0RUQLQJVVWU
3RUWIROLR-6RYHUHLJQ-6XVWDLQDELOLW\ 6FRUH -7KH

0RUQLQJVVWU-&RUSRUDWH DQG 6RYHUHLJQ-6XVWDLQDELOLW\ 6FRUHV
DUH DVVHW ZHLJKWHG DYHUDJHV-RI FRPSDQ\ OHYHO (6*-5LVN

6FRUHV IRU FRUSRUDWH KROGLQJ RU &RXQWU\ 5LVN 6FRUHV IRU
VRYHUHLJQ KROGLQJ -%RWK VFRUHV-UDQJH EHWZHHQ WR

ZLWK D KLJKHU VFRUH LQGLFDWLQJ-WKDW D IXQG KDV RQ DYHUDJH
PRUH RI LWV DVVHWV LQYHVWHG LQ-FRPSDQLHV RU FRXQWULHV ZLWK

KLJK (6* 5LVN
-6HFRQG WKH &RUSRUDWH DQG 6RYHUHLJQ +LVWRULFDO

6XVWDLQDELOLW\ 6FRUHV DUH ZHLJKWHG PRYLQJ DYHUDJHV RI WKH
UHVSHFWLYH 3RUWIROLR &RUSRUDWH DQG 6RYHUHLJQ 6XVWDLQDELOLW\

6FRUHV RYHU WKH SDVW PRQWK WR UHGXFH
YRODWLW\ -7KH-+LVWRULFDO &RUSRUDWH DQG

6RYHUHLJQ-6XVWDLQDELOLW\ 6FRUHV UDQJH EHWZHHQ WR
ZLWK D KLJKHU VFRUH LQGLFDWLQJ-WKDW D IXQG KDV RQ DYHUDJH

PRUH RI LWV DVVHWV LQYHVWHG LQ-FRPSDQLHV RU FRXQWULHV ZLWK
KLJK (6* 5LVN RQ D FRQVLVWHQW KLVWRULFDO EDV

-7KLUG WKH 0RUQLQJVVWU-&RUSRUDWH-6XVWDLQDELOLW\
5DWLQJQ-DQG 6RYHUHLJQ 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ-DUH-WKHQ

DVLIQHG WR DOO VFRUH IXQGV ZLWKLQ
0RUQLQJVVWU-*OREDO-&DWHJRULHV ,Q RUGHU WR UHFHLYH D

&RUSRUDWH 6XVWDLQDELOLW\ 5DWLQJQ RU 6RYHUHLJQ 6XVWDLQDELOLW\

'LVFORVXUH

DQG 9DQJXDUG 0DUNHWLQJ &RUSRUDWLRQ ,QF -DQG WKH SURGXFWV
HDFK GLVWULEXWHV DUH QRW DIILOLDWHG ZLWK 3DFLILF /LIH DQG 3DFLILF
6HOHFW 'LVWULEXWRUV //&

0RUQLQJVWUDU ,QF LV QRW DIILOLDWHG ZLWK 3DFLILF /LIH DQG 3DFLILF
6HOHFW 'LVWULEXWRUV //&

\$OO WUDGHPDUNV DQG VHUYLFH PDUNV EHORQJ WR WKHLU UHVSHFWLYH
RZQHUV

3RUWIROLR VWDWLVWLFV PD\ GLIIHU IURP WKH DQXDO UHSRUW
3DFLILF /LIH ,QVXUDQFH &RPSDQ\
1HZSRUW %HDFK &\$

ZZZ 3DFLILF/LIH FRP-

3DFLILF /LIH \$QQXLW\ &RPSDQ\
1HZSRUW %HDFK &\$

ZZZ 3DFLILF/LIH FRP

1R EDQN JXDUDQWIRW D GHSRVLWOD\ ORVH YDOKRW)',& 1&8\$ LQVXUMLQVXUHG E\ IHGHUO JRY
--

0.7* %5. < 0 0RUQLQJVWUDU\$ QFHVVRPHV SURDLOH/O ULJKV UHVHUYHG 7KH LQIRUPDWLRQ FRQWDLQHGH KHUHQ LV SURSULH
0RUQLQJVWUDU DQG RU LWV FRQWHQW SURYLGHUV PD\ QRW EH FRSLHG RU GLVWULEXWHG DQG LV QRW ZDUUDQV
0RUQLQJVWUDU QRU LWV FRQWHQW SURYLGHUV DUH UHVSQVLEOH IRU DQ\ GDPDJHV RU ORVVHV DULVLQJ IURP DQ\ XVH
RI IXWXUH SHUIRUPDQFH 9LVLV RXU •P@`€•P•PÁ•@p/& 0RUQL•Á`@DJH 0