

,QYHVWPHQWR 6 WLD WCHLDJ LQYHV 0RUQLQJVWDU 6XVWDLQDELOLW\  
7KH LQYHVWPHQW VHHNV KLJK WRUDDOJWHW XJQDZLWK KL DLW HFRQGDW HJRUI +LVWRULFDO &RUSRUDWH 6  
REMHHFWLYH RI SULQFLSDO SUHYHQWLRQ 2XW RI 7DUJHW 65RHH RI  
7KH IXQG LQYHVWV SULPDULO LQ D FRPELQDWLRQ RI QYHVWPHQWV DQDO\JH EDVHG RQ RI \$80  
8 6 HTXLW\ IXQGV LQWHUQDWLRQDO HTXLW\ IXQGV ERQG\WKQGV DQG RUDWH6XVWDLQDELOLWDOQDQGDW  
VKRUW WHUP IXQGV XQGHUO\LQJ )LGHOLW\Š IXQGV 7KH EDGYLVRU  
DOORFDWHV DVVHWV DFFRUGLQJ WR D VWDEOH QHXWUDO DVVHW 1R  
DOORFDWLRQ VWUDWHJ\ 7KH 0RUQLQJVWDU 6XVWDLQDELOLW\ 6FRUH LV EDVHG RQ FRPSDQ

0RUQLQJVWDU &DWHJRUI -7DUJHW 'DWH 5HWLUHPPHQW  
5HWLUHPPHQW LQFRPH SRUWIROI 3HUIRUPDQFH  
DQG FDK IRU WKR VH LQYHVWRUV DOUHDG\ LQ RU HQWHULQJ 5HWLUHPPHQW <HDU <HDQLQFH ,QFHSW  
7KHV SRUWIROLR WHQG WR EHQDQGHU PRUWIROLR 5HWXUQ  
FRQVHUYDWLYH DVVHW DOORFDWLRQ VWUDWHJ\ 7KHV SRUWIROLR DLP WR  
SURYLGH LQYHVWRUV ZLWK VWHDG\ LQFRPH WKURXJKRXW 5HWLUHPPHQW

)HHV DQG (DWHQHV  
,QLWLD OODVV  
3URVSHFWXV 1HW ([SHQVH 5DWLR  
3URVSHFWXV \*URVV ([SHQVH 5DWLR  
6HUylFH &ODVV  
3URVSHFWXV 1HW ([SHQVH 5DWLR  
3URVSHFWXV \*URVV ([SHQVH 5DWLR

:DLYHU 'DWD 7\SH (IS 'DWH  
,QLWLD OODVV  
6HUylFH &ODVV

2SHUDWLRQV  
,QLWLD OODVV 3RUWIROLR ,QFHSWLRQ 'DWH  
,QLWLD OODVV 6HSDUDWH \$FFW 6WDUW 'DWH  
6HUylFH &ODVV 3RUWIROLR ,QFHSWLRQ 'DWH  
6HUylFH &ODVV 6HSDUDWH \$FFW 6WDUW 'DWH

3RUWIROLR 0DQDJHU V  
\$QGUHZ 'LHUGRUI &)\$ 6LQFH  
%UHW 6XPVLRQ &)\$ 6LQFH  
0DQDJHPPHQW) &RPSDQ\ 0DQDJHPPHQW 5HVHDFK  
&RPSDQ\ //&  
6XEDGYLVRU





SRUWIROLR ,W LV FDOFXODWHG E\ GLYLGLQJ WKH FRPSDQ\ V HVWLPDWHG  
VKDUHKROGHUV HTXLW\ SHU VKDUH IRU WKH FXUUHQW ILVFDQ \HDU E\  
WKH FRPSDQ\ V PRQWK HQG VWRFN SULFH DV RI WKH SRUWIROLR GDWH  
3ULFH 3URVSHFWLYH HDUQLQJV \LHOGV RI DOO WKH GRPHVWLF  
ZHLJKWHG DYHUDJH RI WKH SULFH FDVK IORZ UDWLRV RI WKH VWRFNV  
LQ D IXQG V SRUWIROLR 3ULFH FDVK IORZ UHSUHVHQWV WKH DPRXQW  
DQ LQYHVWRU LV ZLOOLQJ WR SD\ IRU D GROODU JHQHUDWHG IURP D  
SDUWLFXODU FRPSDQ\ V RSHUDWLRQV 3ULFH FDVK IORZ VKRZV WKH  
DELOLW\ RI D EXVLQHVV WR JHQHUDWH FDVK DQG DFWV DV D JDXJH RI  
OLTXLGLW\ DQG VROYHQF\  
3ULFH 3URVSHFWLYH HDUQLQJV \LHOGV RI DOO WKH GRPHVWLF  
DYHUDJH RI WKH SURVSHFWLYH HDUQLQJV \LHOGV RI DOO WKH GRPHVWLF  
VWRFNV LQ WKH IXQG V SRUWIROLR DV RI WKH GDWH RI WKH SRUWIROLR ~ \$  
VWRFN V SURVSHFWLYH HDUQLQJV \LHOG LV FDOFXODWHG E\ GLYLGLQJ WKH  
FRPSDQ\ V HVWLPDWHG HDUQLQJV SHU VKDUH IRU WKH FXUUHQW ILVFDQ  
\HDU E\ WKH FRPSDQ\ V PRQWK HQG VKDUH SULFH DV RI WKH  
SRUWIROLR GDWH  
3ULFH 3URVSHFWLYH HDUQLQJV \LHOGV RI DOO WKH GRPHVWLF  
WKH SULFH VDOHV UDWLRV RI WKH VWRFNV LQ D SRUWIROLR 3ULFH VDOHV  
UHSUHVHQWV WKH DPRXQW DQ LQYHVWRU LV ZLOOLQJ WR SD\ IRU D GROODU  
JHQHUDWHG IURP D SDUWLFXODU FRPSDQ\ V RSHUDWLRQV  
6KDUSH 5DWRULV DGMXVWHG PHDVXUH GHYHORSHG E\  
1REHO /DXUHDWH :LOOLDP 6KDUSH ,W LV FDOFXODWHG E\ XVLQJ  
VWDQGDUG GHYLDWLRQ DQG H[FHVV UHWXUQ WR GHWHUPLQH UHZDUG  
SHU XQLW RI ULVN 7KH KLJKHU WKH 6KDUSH 5DWRULV WKH EHWWHU WKH  
IXQG V KLVWRULFDQ ULVN DGMXVWHG SHUIRUPDQFH  
6WDQGDUG GHYLDWLRQ VWDQGDUG PHDVXUH RI WKH YRODWLW\  
RI WKH IXQG V UHWXUQV  
5 VTXDUHQW HFWV WKH SHUFHQWDJH RI D IXQG V PRYHPHQWV

# 'LVFORVXUH

,QFRPH LQWHUHVW UDWV VHQVFWBZLWREBWWJRUI DVVLJQPHQWWRVDFRPPRGDWH YDU\LQJ GLVFO  
EDVHG RQ WKH HIIHFWLYH GXUDWLRQ RWWKWKHHRJURULSRJUDWVH BRGHGHRPHHBBWJQDDELNVHVVQV D QG OADRQ JH  
,QGH[ 0&%, 7KH FODVVLILFDWLRQV D V L V E X W E R R Q V R I L V F R Q D P L Z F D Q C Q Q D 3 O R I D Q H Q G Q W F N J R ' O R E V D W S F R  
GHWHUPLQHGH UHODWLYH WR WKHDEHWHQRJURJUDWUQ EQGHV YZKXJH \$KIBX MWLDLQDVEWJHQ VFRVWRREGILYVRWLFEX  
^/LPLWHGµ FDWHJRUI ZLOO EH D V R Y L H Q H G J Q R R S R F R W I S R O L B W H Z K I R R M H K V - Z L R U K Q L Q Q D V S H D J U 6 M J R X I S L Q D E L O  
DYH U D J H H I I H F W L Y H G X U D W L R Q L R U D H L W Z V W W Q U G N M B X O V R M D L R P V F D H D P X L Q G E W H R D X M J Z I T X G I Q F V R W K D W  
DYH U D J H H I I H F W L Y H G X U D W L R Q W K H U H Z D K H Q B Y G I U D W H L H I X M F L R Q Y H D O O S R U W I R O L R V L Q W K H S H U J  
GXUDWLRQ LV EHWZHHQ WR ZR X R G V H H F O L % H W D Q H T S R H W D B B L R B D W E G Q W L O H J Q D P Q W Q Q B Q W H J R V K H  
ZLOO EH FODVVLILHG DV ' O R G H U Z D W H Y H W D Q C L W K W M B S R U V W U R G E X R W - E Q W S H D D F S R W W O R H O S E R Q P D V F D Q W D D  
DYH U D J H H I I H F W L Y H G X U D W L R Q V D F O X H R I W K R I U L Y H H D W W U G R I J W K R X Z I W - K O L R Q Q L S H I W W D U R D X S S O L K H V R E Q H U  
DYH U D J H H I I H F W L Y H G X U D W L R Q D R W R I O K W & % , D Z L X H E U H D D S R V L Q M E S F D H M L F D F O H U L L E U H D D S R G Q J W  
^([WHQVLYHµ  
D P R L Q X P U H T X L U H P H Q W R I G L V W D Q D X I W W R Q X F K U V F D D O X B I O X H D L W  
R Q D Q D Q Q X D O E D V L V D Q G Z L O O R B H S U H D W Q R Q V D R U H W S K D F W G Q G H T X U  
0 R U Q L Q J V W D U 6 X V W D L Q D E L O L W G S I Y W D W L Q E Q I R U D O O 6 R Y H U H L J Q V K X V W D W Q Q E L V F D W H 6 F I R U W H V W R K D W K H  
- - - 7 K H 0 R U Q L Q J V W D U 6 X V W D L Q D E L O L W Q S 5 X M L V Q D L Q D E L O L W \ 5 D W M Q H J D O O L J C F P H Q W D Y R D W E O H R I W  
P H D V X U H K R Z Z H O O W K H L V V X L Q V W F R P S D Q G H A H K R U D M L R Q W I R L H D Q R W R H S R U D W H 6 X V W D L Q D E L O L W \ 6 F  
V H F X U L W L H V - Z L W K L Q D I X Q G - V S R U H W R R S R D M H P D X Q D V D Q D X E L H D W U G D W L L W D D V 6 H F O R H Q V -  
I L Q D Q F L D O O \ P D W H U L D H Q Y L L U R Q P H D R X D W K V F E H F D X D H Q V K R Y G I L V G Y D H Q F R V R Q R Q J X X O D U H D W H O U S P S L H H V G  
(6\* U L V N V U H O D W L Y H W R W K H I X Q G E D Q F D U L Y H J U R V L D H Y \* S R E D W O R O S R M J R I S R V L R G L W R K H Q G K L Q S H B E K N R F R  
S H H U V 0 R U Q L Q J V W D U D V V L J Q V 6 W V W D L Q D H F L L O L W H I B D R M L D S Q H E - 6 X V W M F W L R D E L O L W Q W Q S D W D Q E H W Z R H U H D A  
F R P E L Q L Q J D S R U W I R O L R V & R U S R U D W H R O G R V W Z L V Q D L Q O L K W H I S Q W L W V F D Q V X R U H H W K H E V M F W R J K E G H D I M  
6 R Y H U H L J Q 6 X V W D L Q D E L O L W \ 5 D W H Y H O S U R S R U W I R L H D W D P W K D Q H K D D Q Q Q H U O K H C F N D Z M H L V S R V H W K H  
Z H L J K R I K W H O R Q J R Q O \ F R U S R U D W H P D Q Q V R Q Q W K H J Q H Y H O R I (6\* 5 L V N -  
S R V L W L R Q V - - - - 7 K H 0 R U Q L Q J V W D U 3 R U W I R O L R 6 R U W I R O L R E & B U W R L S D W H R U S 6 B Y W L R Q D D 6 X V W R D R D E R Q L W \ V F  
F D O F X O D W L R Q L V D I L Y H V W H S S U D F E R Y H ) L U W K H Q W W H H B X Q S R U D W H F L Y H V D I R Z & R U S R U D W H R U  
6 X V W D L Q D E L O L W \ 6 F R U H D Q G 6 R Y H U H L J Q H E X Q W D X V Q D E L O L W L O G M A 3 F D W U F J A L I H L V D S U R G X F W S U R Y L  
E R W K G H U L Y H G ) X Q G V U H T X L U H D W - O R I D W W R - O L R & R U S R U D W H R U D O R Y W K W L W J Q R O X X V B R H Q D Q R O L N L Y H F  
R I - F R U S R U D W H - D V V H W V - E H - F R Y H D H E G Y E H D P R P S S Q H O H P Y H O D U 6 \* U D W F L Q P P E Q S D W M B Q V R U H E D H U N L R U L C  
5 L V N - 6 F R U H - I U R P - 6 X V W D L Q D O \ W L P W K W R W K H F H X Q R D V O R B Z Q Q U D Q D Q D Q R F % H O R Z \$ Y H U D J H I R U W K H  
3 R U W I R O L R - & R U S R U D W H - 6 X V W D L Q D E L O L W H L V S H W W 6 F R U S R U D W H R X L G R Y H W H L J Q U D W L Q J -  
O H D V W - R I - V R Y H U H L J Q - D V V H W V - E A R R H V R O H S E R U S S R D X M M U R U S B R Y H L F H L J R B K V H W D L W D R E B D E M L F / F  
5 L V N - 6 F R U H - I U R P - 6 X V W D L Q D O \ W L P E - R Y H - U H F Q G Y S U B O L F L Q D Q J V U D D W L Q D W H \$ E R Q F O S X G I L O D J B D M L H Q /  
3 R U W I R O L R - 6 R Y H U H L J Q - 6 X V W D L Q D E L O L W K L L J K H Q G F R U V R Z R H U D G H G W R S S R E X D W W I R U W L K / V X H G / S E H F 3 D E Y H L F  
0 R U Q L Q J V W D U - & R U S R U D W H D Q G 6 R Y H U H L J Q W H X R W B R Y H E H O J W U A V W D Q H V H [ F H S W 1 H Z < R U N D Q G L Q  
D U H D V V H Z H L J K W H G D Y H U D J H - R I P R P W D R Q L O R H R O S R B D S L H N R U S Q R X H W H L Q P 6 B D W D L L O R G E X L O W V P D W H  
6 F R U H V I R U F R U S R U D W H K R O G L Q J V E R O R Z X Q W K H S L Q R D G R U X H W F F L W W D Y V W P D G H W - D W H ( D F L Q V X U D  
V R Y H U H L J Q K R O G L Q J V - % R W K V F R U H V - U D Q J H E H W Z H H Q W R U H V S R Q V L E O H I R U W K H I L Q D Q F L D Q  
Z L W K D K L J K H U V F R U H L Q G L F D W ± Q J = W K W W D V K X Q B R K D W R R Q R D G X H S D R Q D O F E V L L W H I S D W X H Q J L Q V G H U D Q R F  
P R U H R I L W V D V V H W V L Q Y H V W H G F R D E F R P S D Q L S I R U W U R Q L X Q W & I R U S E E B W W G L Q X V R S D L Q R D E D O L V H Q S D W M Q J  
K L J K (6\* 5 L V N 6 R Y H U H L J Q 6 X V W D L Q D E L O L W \ 5 D E W L Q K H S L L R D S F L W D R Q Q D W D W R J W W K H D I Q H  
- - - - 6 H F R Q G W K H & R U S R U D W H Z H G J K R Y R U W K H Q P R Q W R R Q D O F R U S R U D W H I L D Q G V I R Q F H U F I R J S S R V L E W L  
6 X V W D L Q D E L O L W \ 6 F R U H V D U H Z H R X R Q H G J P R F R L Q J H D Q H D D H Y W Z I K R I Q W K X F B H U D E O R W L Q M H W M P H W H R  
U H V S H F W L Y H 3 R U W I R O L R & R U S R U D W H D I Q R 6 R X W H U H L Q Q E d - X L W D I S D V E L L Q L Q V X X O G F F K F V P I S D Y Q H Z E R W K U  
6 F R U H V R Y H U W K H S D V W P R Q W K & R W S R U D W H F 6 X V W D L Q D E L O L W W K B W H Q J K D Q D Q G R Y H H W H L W H Q R W E D F  
Y R O D W L O L W \ - 7 K H - + L V W R U L F D O 6 X R W S R Q D W H O D W G 5 D W L Q J X Q O H L Q W X R D H Q F H H L J W H Q F V V R K H W K H L S R D D  
6 R Y H U H L J Q - 6 X V W D L Q D E L O L W \ 6 R Y H V H U D Q J B R E H W L Z H Q B I W K H I X G E U R K D V H G M K I D Q K H B I W K K H V H X Q G W  
Z L W K D K L J K H U V F R U H L Q G L F D W ± Q J = W K H W R D W Q X Q G V M D V R X Q V D N H D D B H O D Q M I S D S L L Q W H L W G M S L R F Q V R G E  
P R U H R I L W V D V V H W V L Q Y H V W H G Q R E F R F S D Q L Z K H R U H F R X Q W I T X H Q S D L W Q R E E H L O D Q G R R Z V K H F X O L O W L Q V X  
K L J K (6\* 5 L V N R Q D F R Q V L V W H Q W R K E N W R L Q F H D B S V W D L Q D E L O L W Q 6 X V W D L Q D E L O L W S U R V M F J W H G Q R V D I O O U H  
- - - - 7 K L U G W K H 0 R U Q L Q J V W D U - & R U S R U D W H W G H V W D R Q H F L L D W H L G L D V W W K 3 D X M H G E G H O W F M W - O P W P L D H U K  
5 D W L Q J - D Q G 6 R Y H U H L J Q 6 X V W D L Q D E L O L W Q D E Y Q L W K 5 H D S Q J L D W M X W K B Q Q D E S H D Q G U G Y S R O V M E G M L L Q D Y H V V R P  
D V V L J Q H G W R D O V F R U H G I X Q G P D Q G W K H V - & R P S D Q \ D Q G D Q D I I L O D W H R I 3 D  
0 R U Q L Q J V W D U - \* O R E D O - & D W H J R B L H V O R Q Q L Q G H V W D M R X S F D W M M D V D Q 6 X D W H D Q D E L O D L E V H S Y W W U R X V K P B Q  
& R U S R U D W H 6 X V W D L Q D E L O L W \ 5 D W L Q B L W I R R Y R Y S R U S R D X D W H D Q D G 6 B Y W U H L J Q - 6 X V W D L Q D E L O L W \ 6  
5 D W L Q J - D W - O H D V W W K L U W \ D U H - G V Q E X X O R W H G Q V K H R U Q R U H Q F H Q D F W D L F U H I H F H L Y Q H G S G Q H Z R S R U W M R Q  
+ L V W R U L F D O & R U S R U D W H 6 X V W D I K H D E L O K H W + 6 F R U H U B D Q S O D & R U S R U D W H D Q G W R R W K H H 3 D B L 6 I X V W H D Q E D E  
6 R Y H U H L J Q 6 X V W D L Q D E L O L W \ 6 F R U H U H V W Y K F W L R W S R U D W H 5 D Q Q C B N Y F E R H L W C R O X R W D L Q D E L O L W \ 5 D W  
G H W H U P L Q H G E \ H D F K I X Q G V - & R Q S R W B W H R D H Q D O R Y H S M W D L Q D E L O L W \ 5 D W L Q J - D U H - F D O F X O D W H G  
6 X V W D L Q D E L O L W \ 6 F R U H - U D Q N Z I R Q K L Q D A G H V I R O D R V L Q H J V L Q G D U V L S E P M H L L E Q V K H H Q S R U W H Q Y H W W R P I H Q D W  
‡ + L J K K L J K H V W W K H P R V U H F H Q W S R U W I R O L R ' L - W W Q L E H W R Y L Q J , Q R K H % X Y V O B I O O R E D  
‡ \$ E R Y H \$ Y H U D J H Q H [ W 5 D W L Q J 0 R U Q L Q J V W D U X V H V W K H O S R E N W R R Q L R Q Z H W K P V H Q P M V H I I H F W J U  
‡ \$ Y H U D J H Q H [ W G D W H D V W K H U D W L Q J D Q G L I W K L W U L V E Q W W U D Y Y O R O S R E D B W Z R Q O ) G  
‡ % H O R Z \$ Y H U D J H Q H [ W D Q B V W U H F H Q W S R U W I R O L R X S W R Q Q H Q F R P R Q W W V E X D F R U V K L Q F L V - D Q

\$VVHW 0DQDJPHQW 6HFXULWLHV //& /HJJ 0DVRQ ,QYHVWRU  
6HUFLFHV //& /RUG \$EEHWW 'LVWULEXWRU //& 0%6& 6HFXULWLHV  
&RUSRUDWLRQ 0 )LQDQFLDO \*URXS 0 +ROGLQJV 6HFXULWLHV ,QF  
0)6 )XQG 'LVWULEXWRUV ,QF 1HXEHUJHU %HUPDQ %' //&  
3,0&2 ,QYHVWPHQWV //& 5R\FH )XQG 6HUFLFHV ,QF 6WDWH  
6WUHHW \*OREDO \$GYLVRUV )XQGV 'LVWULEXWRUV //& 7 5RZH 3ULFH