

# Informace pro investory

podle čl. 105 AIFMG

a

## STATUT

včetně přílohy

Postavení: 01. února 2025

## Future X Investment Community Fund

AIF podle lichtenštejnského práva  
v právní formě kolektivního trustu

(dále jen "AIF")

(jediný fond)

AIFM:



**CAIAC**

CAIAC Fund Management AG  
Haus Atzig, Industriestrasse 2,  
FL-9487 Bendern

## Poznámka pro investory/omezení prodeje

Nabývání podílových listů AIF je založeno na příslušných platných zakládajících dokumentech (smlouva o správě včetně Přílohy A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a Příloha B „Přehled fondu“) a dále na informacích pro investory dle čl. 105 AIFMG a dokumentu s klíčovými informacemi (" PRIIP-KID") a poslední pololetní zprávě a výroční zprávě. Platné jsou pouze informace obsažené ve výše uvedených dokumentech. Nabytím podílů se má za to, že s nimi investor souhlasí. Distribuce AIF v Lichtenštejnsku je zaměřena na profesionální investory ve smyslu směrnice 2014/65/EU (MiFID II) i na soukromé investory. Pro všechny ostatní země platí ustanovení Přílohy C „Specifické informace pro jednotlivé distribuční země“.

Tento dokument nepředstavuje nabídku ani výzvu k úpisu podílů AIF osobám v jurisdikci, kde by taková nabídka nebo výzva byla protiprávní, ani osobám, které nejsou oprávněny takovou nabídku učinit, nebo vůči nimž by byla taková nabídka či výzva protiprávní. Informace, které nejsou obsaženy v této smlouvě ani ve veřejně dostupných dokumentech, se považují za neověřené a nespolehlivé. Potenciální investoři by se měli informovat o možných daňových důsledcích, právních požadavcích a případných devizových omezeních či kontrolních předpisech platných v zemích jejich státní příslušnosti, bydliště nebo pobytu, které mohou být relevantní pro úpis, držení, výměnu, zpětný odkup nebo prodej podílů. Další daňové aspekty jsou popsány v čl. 51–55 „Daňová ustanovení“. V příloze C „Specifické informace pro jednotlivé země distribuce“ jsou uvedeny informace týkající se distribuce v různých zemích.

Podíly AIF nejsou schváleny k distribuci ve všech zemích světa. Při vydávání, výměně a zpětném odkupu podílů v zahraničí se uplatňují příslušné místní právní předpisy.

### Omezení prodeje

Akcie AIF nelze nabízet, prodávat ani dodávat v rámci USA.

Akcie nebyly a nebudou registrovány podle zákona o cenných papírech Spojených států z roku 1933 v platném znění (dále jen „zákon z roku 1933“) nebo podle zákonů o cenných papírech jakéhokoli státu nebo politického pododdílu Spojených států amerických nebo jejich území, vlastnictví nebo jiné oblasti registrované v zemích podléhajících jeho jurisdikci, včetně Commonwealth of Puerto Rico (dále jen „Spojené státy americké“).

Akcie nesmí být nabízeny, prodávány ani jinak převáděny ve Spojených státech amerických nebo na účet nebo na účet amerických osob (jak je definováno v zákoně z roku 1933). Následné převody akcií ve Spojených státech nebo americkým osobám nejsou povoleny. Akcie jsou nabízeny a prodávány na základě výjimky z registračních požadavků zákona z roku 1933 podle nařízení S uvedeného zákona.

Společnost nebyla a nebude registrována podle zákona o investičních společnostech Spojených států z roku 1940, v platném znění, ani podle jiných federálních zákonů USA. V souladu s tím nebudou akcie nabízeny, prodávány ani jinak převáděny ve Spojených státech nebo na účet osob z USA (jak je definováno v zákoně z roku 1933).

Akcie nebyly schváleny a ani jim nebylo zamítnuto schválení Komisí pro cenné papíry a burzy USA (dále jen „SEC“) nebo jakýmkoli jiným regulačním úřadem ve Spojených státech amerických; Kromě toho ani SEC ani žádný jiný regulační orgán ve Spojených státech nevydal rozhodnutí o přesnosti nebo přiměřenosti této svěřenecké smlouvy nebo výhodách akcií.

Tato smlouva o důvěře nesmí být rozšiřována ve Spojených státech amerických. Distribuce této svěřenecké listiny a nabídka akcií může také podléhat omezením v jiných jurisdikcích.

Akcie AIF mohou být rovněž nabízeny občanům USA nebo osobám s bydlištěm v USA a/nebo jiným fyzickým nebo právnickým osobám, jejichž příjem a/nebo výděly, bez ohledu na jejich původ, podléhají dani z příjmu v USA, finančním institucím, které dodržovat ustanovení týkající se zákona o dodržování daňových předpisů pro zahraniční účty („FATCA“, zejména oddíly 1471 – 1474 amerického Internal Revenue Code a jakoukoli dohodu se Spojenými státy americkými o spolupráci za účelem usnadnění implementace FATCA, podle potřeby) a není povinná se registrovat u daňových úřadů USA jako instituce účastníci se FATCA a osoby, které jsou považovány za americké osoby podle nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933 a/nebo amerického zákona o komoditní burze v jejich příslušné aktuální verzi, nejsou nabízeny ani prodávány nebo doručeno stát. AIF proto nemohou získat zejména následující investoři (nejedná se o vyčerpávající seznam):

- občané USA, včetně dvojího občanství;
- Osoby, které pobývají nebo mají bydliště ve Spojených státech;
- Osoby, které jsou rezidenty USA (držitelé zelené karty) a/nebo jejichž primární bydliště je v USA;
- společnosti, trusty, statky se sídlem v USA atd.;
- Společnosti, které se kvalifikují jako transparentní pro daňové účely v USA a mají investory uvedené v této části, a také společnosti, jejichž příjem je připisován investorovi uvedenému v této části v konsolidovaném zobrazení pro daňové účely v USA;
- Finanční instituce, které nedodržují ustanovení zákona o dodržování daní z cizích účtů („FATCA“, zejména oddíly 1471 – 1474 amerického Internal Revenue Code a jakékoli dohody se Spojenými státy americkými o spolupráci za účelem usnadnění implementace FATCA, podle potřeby) a nezúčastněte se, jak je požadováno zaregistrovat se u daňových úřadů USA jako instituce účastníci se FATCA; nebo
- Osoby z USA, jak jsou definovány v aktuálně platné verzi nařízení S Spojených států amerických Zákon o cenných papírech z roku 1933.



Obecně platí, že podílové listy AIF nesmějí být nabízeny v jurisdikcích nebo osobám, ve kterých nebo kterým to není povoleno.

Investoři by si měli před nákupem podílových jednotek v AIF přečíst a zvážit popis rizik v části VIII.

**Výslovně se upozorňuje, že při zpětném odkupu podílů AIF je nutné zohlednit podmínky odkupu uvedené v příloze B „Přehled fondu“. Tyto mohou standardně zahrnovat např. omezení odkupu (redemption gate), výpovědní lhůty a/nebo lock-up období, které mohou být uplatněny bez dalšího zveřejnění.**

**Za určitých okolností může být nezbytné, aby správce AIF (AIFM) použil odpovídající nástroje řízení likvidity („LMT“), aby zajistil řádné vypořádání odkupů (viz také čl. 46 smlouvy o fondu „Nástroje řízení likvidity (LMT)“). Nástroje řízení likvidity (LMT), které lze pro AIF aktivovat, jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.**

## Obsah

Poznámka pro investory/omezení prodeje.....	2
ČÁST I: INFORMACE PRO INVESTORA PODLE ČL. 105 AIFMG .....	76
1. Obecné informace .....	76
2. Doplnkové informace pro investory podle čl. 105 AIFMG.....	76
3. Konkrétní informace pro jednotlivé země prodeje.....	98
ČÁST II: SMLOUVA O DŮVĚŘY .....	109
preambule.....	109
I. Obecná ustanovení .....	109
Článek 1 Obecné informace o AIF.....	109
Článek 2 Obecné informace o AIF.....	109
II. Organizace .....	109
Článek 3 Stát bydliště / Příslušný orgán dozoru .....	109
Článek 4 Právní vztahy.....	1140
Článek 5 Správce AIF.....	1140
Článek 6 Delegování úkolů.....	1140
Článek 7 Investiční poradce .....	1140
Článek 8 Depozitář .....	1140
Článek 9 Primebroker .....	1244
Článek 10 Auditoři správce AIF a AIF.....	1244
III. rozdělení.....	1244
Článek 11 Informace o prodeji / omezení prodeje .....	1244
Článek 12 Profesionální investor / soukromý investor .....	1244
IV. Změny smlouvy o důvěře / strukturální opatření.....	1342
Článek 13 Změna smlouvy o svěřeni .....	1342
Článek 14 Obecné informace o strukturálních opatřeních .....	1342
Článek 15 Sloučení .....	1413
Článek 16 Informace, souhlas a práva investorů.....	1413
Článek 17 Náklady na strukturální opatření.....	1644
V. Zrušení AIF a tříd akcií .....	1644
Článek 18 Obecně.....	1644
Článek 19 Usnesení o rozpuštění.....	1644
Článek 20 Důvody rozpuštění.....	1644
Článek 21 Náklady na zrušení.....	1644
Článek 22 Zrušení a úpadek správce AIF nebo depozitáře.....	1644
Článek 23 Ukončení depozitářské smlouvy.....	1644
VI. vytváření podfondů a tříd akcií.....	1744
Článek 24 Zakládání podfondů.....	1744
Článek 25 Doba trvání AIF .....	1744
Článek 26 Zakládání tříd akcií .....	1845
VII. Obecné investiční principy a omezení.....	1845
Článek 27 Investiční cíl.....	1845
Článek 28 Investiční politika .....	1845
Článek 29 Fakturační a referenční měna.....	1845
Článek 30 Profil typického investora.....	1845

Článek 31 Schválená zařízení .....	1845
Článek 32 Neschválená zařízení .....	1845
Článek 33 Investiční limity .....	1845
Článek 34 Použití derivátů, technik a nástrojů.....	1845
Článek 35 Investice do jiných subjektů kolektivního investování (UCI) .....	2348
Článek 36 Omezení výpůjčky .....	2349
Článek 37 Společná správa.....	2349
VIII. varování před riziky .....	2349
Článek 38 Specifická rizika AIF .....	2349
Článek 39 Obecná rizika.....	2419
IX. oceňování a obchodování s akciemi.....	2822
Článek 40 Výpočet čisté hodnoty aktiv na akcií .....	2822
Článek 41 Emise akcií .....	2922
Článek 42 Zpětný odkup akcií .....	2923
Článek 43 Výměna akcií.....	3124
Článek 44 Pozastavení výpočtu čisté hodnoty aktiv a emise, odkupu a výměny podílových listů. ....	3124
Čl. 45 Opožděné obchodování a načasování trhu.....	3225
Článek 46 Předcházení praní peněz a financování terorismu .....	3325
X. náklady a poplatky.....	3325
Článek 47 Průběžné poplatky.....	3325
Článek 48 Náklady, které nesou investoři .....	3627
XI. závěrečná ustanovení .....	3728
Článek 49 Použití zisku .....	3728
Článek 50 Granty.....	3728
Článek 51 Daňová ustanovení.....	3728
Článek 52 Informace pro investory .....	3829
Článek 53 Zprávy .....	3829
Článek 54 Finanční rok.....	3829
Článek 55 Promlčecí lhůta.....	3829
Článek 56 Rozhodné právo, místo soudní příslušnosti a směrodatný jazyk.....	3829
Článek 57 Obecné.....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b> 29
Článek 58 Vstup v platnost .....	3930
Příloha A: Organizační struktura správce AIF / AIF .....	4034
Příloha B: Přehled finančních prostředků .....	4132
Příloha C: Specifické informace pro jednotlivé prodejní země.....	5543

## ČÁST I: INFORMACE PRO INVESTORA PODLE ČL. 105 AIFMG

CAIAC Fund Management AG, Bendorf, as Správce AIF poskytuje investorům Fondu investiční komunity Future X následující informace v aktuální podobě.

Kromě těchto informací se výslovně odkazuje na ustavující dokumenty (smlouva o svěření, Viz Příloha A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a Příloha B „Fondy v přehledu“). Nákupem akcií se považují za schválené investorem. Tento dokument nenahrazuje pečlivé přezkoumání základních dokumentů.

Tento AIF je zaměřen na profesionální investory ve smyslu směrnice 2014/65/ES (MiFID II) a také na soukromé investory.

### 1. Obecné informace

Publikačním orgánem AIF je internetová stránka LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)), jakož i další média uvedená ve svěřenské smlouvě. Veškerá oznámení investorům, včetně informací o změnách svěřenské smlouvy (Treuhandvertrag) a přílohy B „Přehled fondu“, budou zveřejňována na internetových stránkách LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikačním orgánem AIF, jakož i v dalších médiích a na nosičích dat uvedených ve fondové smlouvě a svěřenské smlouvě. Čistá hodnota aktiv (NAV) a emisní a odkupní cena podílů AIF, resp. jednotlivých tříd podílů, jsou zveřejňovány ke každému oceňovacímu dni na internetových stránkách LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikačním orgánem AIF, jakož i v dalších médiích a na trvalých nosičích dat (dopisem, faxem, e-mailem či obdobným způsobem) uvedených ve fondových dokumentech. Výroční zpráva ověřená auditorem a neauditovaná pololetní zpráva budou investorům zdarma zpřístupněny v sídle správce AIF a depozitáře.

### 2. Doplnkové informace pro investory podle čl. 105 AIFMG

#### 2.1 Popis investiční strategie a cílů AIF (čl. 105 odst. 1 písm. a AIFMG)

Viz příloha B „Přehled fondu“ v části „Investiční zásady a pravidla řízení rizik AIF“.

#### 2.2 Informace o sídle každého hlavního AIF, pokud je AIF feeder AIF (čl. 105 odst. 1 písm. b AIFMG)

AIF není feeder AIF.

#### 2.3 Informace o domicilu cílových fondů, pokud je AIF fond fondů (čl. 105 odst. 1 písm. c AIFMG)

AIF není fond fondů.

#### 2.4 Popis druhu aktiv, do kterých může AIF investovat (čl. 105 odst. 1 lit. d 1. AIFMG)

Viz příloha B „Přehled fondu“, část „Investiční zásady a pravidla řízení rizik AIF“.

#### 2.5 Popis technik, které může používat, a všech souvisejících rizik, jakýchkoli investičních omezení, okolností, za kterých může AIF využívat pákový efekt, povahy a zdroje povoleného pákového efektu a souvisejících rizik, dalších omezení používání pákového efektu a dohod o zajištění a opětovné použití aktiv a také maximální výše pákového efektu, který může správce AIF jménem AIF použít (čl. 105 odst. 1 písm. d) 2. AIFMG)

Viz Svěřenecká smlouva „Obecná rizika“ a Příloha B „Přehled fondu“ v části „Rizika a rizikové profily AIF“

#### 2.6 Popis postupu a podmínek pro změnu investiční strategie a politika (čl. 105 odst. 1 písm. d 3. AIFMG)

Změnou investiční politiky v rámci zákonem a smluvně povoleného investičního spektra se může změnit charakter rizika spojeného s AIF. Správce AIF (AIFM) může investiční politiku AIF kdykoli podstatně změnit v rámci platné svěřenské smlouvy, a to jejím změnáním včetně přílohy B „Přehled fondu“. Informace o pravidlech zveřejňování jsou uvedeny v bodě 1 „Obecné informace“.

#### 2.7 Popis hlavních právních znaků investiceuzavřel smluvní vztah, včetně údajů ostálé soudy (čl. 105 odst. 1). lit. e 1. AIFMG)

Správce AIF (AIFM), resp. AIF, podléhá lichtenštejnskému právu. Výlučným místem příslušnosti pro veškeré spory mezi investory, AIFM, pověřenými třetími stranami a depozitářem je Vaduz. Správce AIF (AIFM) a/nebo depozitář se však mohou v souvislosti s nároky investorů z těchto zemí podřídit jurisdikci států, ve kterých jsou podíly AIF nabízeny a prodávány. Tím nejsou dotčena případná kogentní zákonná ustanovení o příslušnosti soudů.

Za právně závazný jazyk této svěřenské smlouvy, jakož i přílohy A „Organizační struktura AIFM/AIF“ a přílohy B „Přehled fondu“, se považuje německý jazyk.

#### 2.8 Popis hlavních právních znaků investiceuzavřel smluvní vztah, včetně údajů o rozhodném právu (čl. 105 odst. 1 písm. lit. e 2. AIFMG)

Správce AIF a AIF podléhají lichtenštejnskému právu.

#### 2.9 Popis hlavních právních znaků investicesmluvního vztahu, včetně vykonatelnosti rozsudkůpodíl v domovské zemi AIF (článek 105 odst. e 3. AIFMG)

Správce AIF a/nebo depozitář však mohou sebe a AIF podřídit jurisdikci zemí, v nichž jsou podílové jednotky AIF nabízeny a prodávány, pokud jde o nároky investorů z těchto zemí. Ostatní právně závazná místa jurisdikce zůstávají vyhrazena.

Vykonatelnost rozsudků v Lichtenštejnsku je založena na Exečast objednávky (EO). Aby bylo cizí rozhodnutí vykonatelné v Lichtenštejnském knížectví (země, kde má AIF sídlo), může být v Lichtenštejnském knížectví vyžadováno zvláštní řízení.

**2.10 Informace o totožnosti a povinnostech všech poskytovatelů služeb jednajících za AIF, zejména správce AIF, depozitáře AIF a auditora, s popisem práv investorů; (čl. 105 odst. 1 písm. f AIFMG)**

Viz kapitola II svěřenecké smlouvy „Organizace“ a také příloha A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a příloha B „Přehled fondu“

**2.11 Popis toho, jak správce AIF kryje potenciální odpovědnost vyplývající z odborných činností; (čl. 105 odst. 1 písm. g AIFMG)**

Viz Svěřenecká smlouva „Správce AIF“

**2.12 Popis delegovaných funkcí správy nebo úschovy, jméno dodavatele a jakýkoli střet zájmů související s pověřením (čl. 105 odst. 1 lit. h AIFMG)**

Viz příloha B „Fondy na první pohled“ v části „Delegování úkolů správcem AIF“ a „Depozitář“ a také informace na webových stránkách správce AIF

**2.13 Popis postupů a metod oceňování používaných AIF (čl. 105 odst. 1 lit. i AIFMG)**

Viz Příloha B „Přehled fondu“ v části „Ocenění“

**2.14 Popis postupů pro řízení rizik likvidity AIF s ohledem na práva na zpětný odkup za běžných i mimořádných okolností a na dohody o zpětném odkupu s investory (čl. 105 bod 1 písm. k AIFMG), jakož i podmínky pro použití vybraných nástrojů řízení likvidity podle čl. 40 odst. 3 až 6. Viz svěřenecká smlouva „Obecná rizika“ a případně příloha B „Přehled fondu“ v části „Rizika specifická pro fondy“**

**2.14 Popis všech poplatků, plateb a jiných nákladů, včetně příslušné maximální částky, pokud je přímo či nepřímo ponesou investoři (čl. 105 odst. 1 lit. l AIFMG)**

Viz Svěřenecká smlouva „Náklady a poplatky“ a Příloha B „Fondy v kostce“

**2.15 Popis toho, jak správce AIF zajišťuje spravedlivé zacházení s investory, a popis jakéhokoli poskytnutého preferenčního zacházení s uvedením typu investorů, kteří mají prospěch, a případně právních nebo ekonomických vazeb mezi těmito investory, AIF nebo správcem AIF (čl. 105 odst. 1) 1 lit. m AIFMG)**

Správce AIF vždy jedná v zájmu AIF, investorů a integrity trhu. Důraz je kladen na rovné zacházení s investory. Jakékoli preferenční zacházení s jednotlivými investory je výslovně vyloučeno.

S každým investorem se zachází stejně:

- Informace jsou vždy zveřejněny současně známým způsobem
- Podmínky pro upisování nebo zpětný odkup akcií fondu jsou stejné pro každého investora na třídu akcií
- Žádný investor není informován individuálně ani nedostává slevy

**2.16 Poslední výroční zpráva; (čl. 105 odst. 1 písm. n AIFMG)**

Viz část 1 Obecné informace

**2.17 Postupy a podmínky pro vydávání a prodej podílových jednotek AIF; (čl. 105 odst. 1 písm. o AIFMG)**

Viz Svěřenecká smlouva o „Vydání akcií“ a „Odkup akcií“

**2.18 Poslední čistá hodnota aktiv AIF nebo poslední tržní cena jeho podílových jednotek podle čl. 43 AIFMG (čl. 105 odst. 1 písm. p AIFMG)**

Viz část 1 Obecné informace

**2.19 Předchozí výkonnost AIF (čl. 105 odst. 1 písm. q AIFMG)**

Viz část 1 Obecné informace

**2.20 Případně totožnost hlavního makléře: (čl. 105 odst. 1 písm. r 1. AIFMG)**

n/a

**2.21 Případně, pokud jde o hlavního brokera: popis jakékoli podstatné dohody mezi AIF a primárními brokery, způsob, jakým se řeší případné střety zájmů v tomto ohledu, ustanovení ve smlouvě s depozitářem o možnosti převodu a opětovné použití aktiv AIF a informace o případném převodu odpovědnosti na hlavního makléře (čl. 105 odst. 1 písm. r 2. AIFMG)**

n/a



**2.22 Popis, jakým způsobem a v jakém okamžiku jsou údaje podle § 106 odst. 1 písm. b) a odst. 2 AIFMG se zveřejňují ve výroční zprávě.**

Informace požadované podle čl. 106 odst. 1 písm. b) a odst. 2 AIFMG se zveřejňují ve výroční zprávě.

**3. Konkrétní informace pro jednotlivé země prodeje**

Podle platných zákonů v Lichtenštejském knížectví se ustavující dokumenty oznamují **Úřad pro dohled nad finančním trhem Lichtenštejska** (zkráceně FMA). Toto marketingové oznámení se vztahuje pouze na informace týkající se implementace ustanovení AIFMG. Z tohoto důvodu následující Příloha C „Specifické informace pro jednotlivé distribuční země“, která vychází ze zahraničního práva, nepodléhá kontrole FMA a je vyloučena z oznámení o distribuci.

Aktuální stav tohoto dokumentu, na který byl FMA upozorněn: 01. února 2025

## ČÁST II: SMLOUVA O DŮVĚŘY

### preambule

Nezbytnou součástí je smlouva o správě svěřenského fondu a také příloha A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a příloha B „Přehled fondu“. Smlouva o svěřenství, Příloha A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a Příloha B „Přehled fondu“ jsou vytištěny v plném znění. Smlouva o svěřenství, Příloha A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a Příloha B „Přehled fondu“ může správce AIF kdykoli zcela nebo částečně změnit nebo doplnit. Změny ve smlouvě o svěřenství, Příloha A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a Příloha B „Přehled fondu“ musí být v souladu s AIFMG oznámeny Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). FMA může proti podstatné změně vznést námitku do jednoho měsíce.

V rozsahu, v jakém záležitost není upravena v této smlouvě o svěřenství, se právní vztahy mezi investory a správcem AIF řídí zákonem ze dne 19. prosince 2012 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMG) a nařízením o správcích alternativních investičních fondů (AIFMV). ) ve znění pozdějších předpisů, a pokud tam nejsou stanovena žádná ustanovení, podle ustanovení zákona o ochraně osobních údajů (PGR) o svěřenství.

### I. Obecná ustanovení

#### Článek 1 Obecné informace o AIF

Fond investiční komunity Future X (dále jen AIF) byl založen na základě zákona ze dne 19. prosince 2012 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMG) a vyhlášky o správcích alternativních investičních fondů (AIFMV) v platném znění. Fond investiční komunity Future X byl schválen FMA dne 31. ledna 2020.

Svěřenská smlouva a příloha B „Přehled fondu“ byly naposledy oznámeny Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) prostřednictvím oznámení o změně ze dne [datum], které FMA vzala na vědomí sdělením ze dne [datum]. Platná verze je k dispozici na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko na adrese [www.lafv.li](http://www.lafv.li) nebo ji lze zdarma získat u správce AIF a depozitáře.

AIF je právně závislý otevřený podnik kolektivního investování a podléhá zákonu ze dne 19. prosince 2012 o správcích alternativních investičních fondů (dále jen „AIFMG“).

AIF má právní formu kolektivního trustu. Kolektivní trust je založením trustu s identickým obsahem s neurčitým počtem investorů pro účely investování majetku a správy jménem investorů, přičemž jednotliví investoři se podílejí na tomto trustu úměrně svým podílem a ručí pouze osobně. do výše investované částky.

AIF může investovat v souladu se svou investiční politikou. Investiční politika AIF je stanovena v rámci investičních cílů. AIF tvoří ve prospěch svých investorů oddělený majetek. Tento oddělený majetek nepatří v případě likvidace nebo úpadku správce AIF (AIFM) do jeho majetkové podstaty. Příslušná práva a povinnosti vlastníků podílových jednotek (dále jen „investoři“) a správce AIF a depozitáře jsou uvedeny v tomto se řídí smlouvou o svěřenství.

AIFMG a její ustavující dokumenty specifikují, do jakých aktiv může správce AIF investovat a jaká ustanovení musí dodržovat. Smlouva o svěřenství majetku obsahuje obecnou část (smlouva o svěřenství majetku) a přílohu B „Fondy v přehledu“.

Správce AIF písemně oznámí FMA jakékoli podstatné změny nejméně jeden měsíc před provedením plánované změny nebo bezprostředně poté, co k neplánované změně dojde. FMA kontroluje zákonnost změn; Nezákonné změny jsou zakázány.

Cenné papíry a další aktiva AIF jsou spravovány v zájmu investorů. Pouze investoři tohoto AIF mají nárok na celková aktiva AIF v poměru k jejich podílům. Nároky investorů a věřitelů vůči AIF jsou omezeny na aktiva tohoto AIF.

Správce AIF (AIFM) může kdykoli zřídit nebo zrušit různé třídy podílů s konkrétními vlastnostmi v rámci tohoto AIF. Tyto zakladatelské dokumenty budou aktualizovány při každé změně AIF nebo při zavedení nové třídy podílů. Nabytím akcií (dále jen „Akcí“) AIF každý investor bere na vědomí smlouvu o svěřenství, která stanoví smluvní vztahy mezi investory, správcem AIF a depozitářem, jakož i řádně provedené změny tohoto dokumentu. Se zveřejněním změn smlouvy o svěřenství, výroční zpráva / Pololetní zpráva nebo jiné dokumenty na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko [www.lafv.li](http://www.lafv.li), tyto změny jsou pro investory závazné.

#### Článek 2 Obecné informace o AIF

Investoři se podílejí na aktivech AIF v poměru k podílům, které získali.

Akcí nejsou sekuritizovány, ale jsou vedeny pouze v zaknihované podobě, tj. nejsou vydávány žádné certifikáty. Setkání investorů se neplánuje. Úpisem nebo nákupem akcií investor bere na vědomí smlouvu o svěřenství a Přílohu A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a Přílohu B „Přehled fondu“. Investoři, dědicové ani jiné oprávněné osoby se nemohou domáhat rozdělení nebo zrušení AIF. Podrobnosti o AIF jsou popsány v příloze B „Přehled fondu“.

Všechny podílové jednotky AIF obecně ztělesňují stejná práva, pokud se správce AIF nerozhodne vydat různé třídy podílových jednotek v rámci AIF v souladu s článkem 26 smlouvy o svěřenství.

### II. Organizace

#### Článek 3 Stát bydliště / Příslušný orgán dozoru

Lichtenštejnsko / Úřad pro finanční trh Lichtenštejnsko (FMA); [www.fma-li.li](http://www.fma-li.li).

#### Článek 4 Právní vztahy

Právní vztahy mezi investory a správcem AIF se řídí zákonem ze dne 19. prosince 2012 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMG) a vyhláškou o správcích alternativních investičních fondů (AIFMV) ve znění pozdějších předpisů, a pokud v nich nejsou uvedena žádná ustanovení, ustanovení zákona o osobách a společnostech (PGR) o svěřenství.

#### Článek 5 Správce AIF

CAIAC Fund Management AG(dále: „AIFM“), Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendern, číslo obchodního rejstříku FL-0002.227.513-0

Společnost CAIAC Fund Management AG byla založena dne 15. května 2007 ve formě akciové společnosti se sídlem a hlavní správou v Bendernu, Lichtenštejnské knížectví, na dobu neurčitou. Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) udělila společnosti CAIAC Fund Management AG dne 10. května 2007 povolení k zahájení podnikatelské činnosti. Správce AIF (AIFM) je podle AIFMG schválen FMA od 15. listopadu 2013 a je zapsán v registru správců AIF povolených v Lichtenštejnsku, který FMA zveřejňuje. Společnost CAIAC Fund Management AG disponuje rovněž povolením jako správcovská společnost podle IUG a UCITSG. Základní kapitál AIFM činí 1 000 000 CHF (slovy: jeden milion švýcarských franků) a je plně splacen.

Správce AIF má nainstalovaný komplexní interní systém řízení rizik, který sleduje celé riziko prostřednictvím různých instancí (lidských i technických). Správce AIF má navíc uzavřené rozsáhlé pojištění profesní odpovědnosti. TheSprávci AIF rovněž pokryli rizika profesní odpovědnosti vyplývající ze správy alternativních investičních fondů a související s profesní nedbalostí svých orgánů nebo zaměstnanců kapitálem ve výši nejméně 0,01 % aktiv všech spravovaných alternativních investičních fondů. Výše krytí se každoročně přezkoumává a v případě potřeby upravuje.

Správce AIF spravuje AIF na účet a ve výhradním zájmu investorů v souladu s ustanoveními zakládajících dokumentů.

Správce AIF je oprávněn nakládat s majetkem AIF vlastním jménem v souladu se zákonnými ustanoveními a ustavujícími dokumenty a vykonávat všechna práva z toho vyplývající. Podrobnosti o právech a povinnostech správce AIF jsou upraveny v AIFMG.

Mezi hlavní činnosti správce AIF patří správa portfolia a/nebo řízení rizik. Může také vykonávat administrativní úkony a obchodní činnosti.

V souladu s AIFMG může správce AIF delegovat jednotlivé úkoly na třetí osoby. Správce AIF oznámí FMA převod úkolů předtím, než nabude účinnosti.

Přehled všech AIF spravovaných správcem AIF lze nalézt na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko [www.lafv.li](http://www.lafv.li).

#### Představenstvo

Aktuální stav dle obchodního rejstříku v sídle:

Úřad spravedlnosti (AJU), FL-9490 Vaduz

#### Management

Předseda: Thomas Jahn

Členové: Raimond Schuster

#### Článek 6 Delegování úkolů

Správce AIF může v souladu s ustanoveními AIFMG a AIFMV delegovat některé ze svých úkolů na třetí strany za účelem efektivního řízení. Přesné provedení příkazu je upraveno ve smlouvě uzavřené mezi správcem AIF a agentem.

##### a) portfolio manažery

Správce AIF působí jako správce portfolia AIF.

Úkolem správce portfolia je zejména samostatně každodenní provádění investiční politiky a řízení činnosti AIF a dalších souvisejících služeb. Tyto úkoly jsou prováděny v souladu se zásadami investiční politiky a investičními omezeními AIF, jak jsou popsány v této smlouvě o svěřeni, včetně příloh pro jednotlivé fondy.

##### b) distributorů

Správce AIF vystupuje jako distributor AIF.

Správce AIF může kdykoli jmenovat distributory v různých distribučních zemích.

#### Článek 7 Investiční poradce

Nebyl jmenován žádný investiční poradce.

#### Článek 8 Depozitář

Správce AIF musí pro aktiva AIF jmenovat banku nebo investiční společnost podle lichtenštejnského práva. Jako depozitář působí lichtenštejnský zákon o bankách se sídlem nebo pobočkou v Lichtenštejnském knížectví nebo jiný orgán schválený podle AIFMG. Aktiva AIF mohou být držena v úschově u různých depozitářů. Funkce depozitáře se řídí AIFMG, depozitářskou smlouvou a touto svěřenskou smlouvou.

Depozitářem byla jmenována Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz.

Depozitář plní své povinnosti a přebírá odpovědnost podle AIFMG a smlouvy o depozitáři v platném znění (dále jen „Smlouva o depozitáři“). V souladu se zákonem a depozitářskou smlouvou je depozitář odpovědný za (i) obecný dohled nad veškerým majetkem AIF a (ii) za úschovu aktiv AIF svěřených depozitáři a držených depozitářem nebo jeho jménem a (iii) administrativní činnosti související s dotčenými povinnostmi.

Upozorňujeme investory, že mohou existovat právní systémy, ve kterých není v případě bankrotu uznán účinek obecně požadovaného oddělení aktiv s ohledem na vlastnická práva umístěná v tomto státě. Cílem je zabránit držení aktiv v těchto jurisdikcích prostřednictvím spolupráce mezi správcem AIF a depozitářem.

Depozitář vede jménem správce AIF registr akcií AIF.

Depozitář může v souladu s uvedenými právními předpisy a ustanoveními pověřit výkonem svých depozitářských funkcí jednoho nebo více pověřených subjektů („subdepozitáře“). Seznam subdepozitářů využívaných k úschově majetku drženého jménem a na účet AIF lze vyžádat u depozitáře. Subdepozitáři (custodians) využívaní pro tento AIF jsou uvedeni ve výroční zprávě.

Z tohoto převodu nevznikají žádné střety zájmů.

Na depozitáře se vztahují ustanovení Lichtenštejnské dohody FATCA a odpovídající prováděcí ustanovení lichtenštejnského zákona FATCA v aktuálně platném znění.

### **Článek 9 Primebroker**

Pouze úvěrová instituce, regulovaný investiční podnik nebo jakýkoli jiný subjekt podléhající regulačnímu dohledu a nepřetržitému sledování, který nabízí služby profesionálním investorům, především k financování nebo provádění transakcí s finančními nástroji jako protistrana, a který může nabízet i další služby, jako je zúčtování a vypořádání, služby úschovy, půjčování cenných papírů a přizpůsobené technologie a zařízení provozní podpory.

Hlavního makléře může jmenovat depozitář jako subdepozitář nebo správce AIF jako obchodního partnera.

Pro AIF nebyl jmenován žádný hlavní makléř.

### **Článek 10 Auditoři správce AIF a AIF**

Auditor AIFM: Grant Thornton AG, Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan

Auditor AIF: Grant Thornton AG, Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan

AIF a správce AIF musí nechat své obchodní činnosti každoročně auditovat auditorem, který je na nich nezávislý a uznaný FMA podle AIFMG.

## **III. rozdělení**

### **Článek 11 Informace o prodeji / omezení prodeje**

Správce AIF poskytuje investorům informace požadované podle AIFMG v poslední podobě před nabytím podílů v AIF na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko na adrese [www.lafv.li](http://www.lafv.li) webové stránky správce AIF na adrese [www.caiac.li](http://www.caiac.li) nebo je lze získat zdarma od správce AIF a depozitáře.

Nabytí akcií se opírá o ustavující dokumenty a poslední výroční zprávu apololetní zpráva, pokud již byla zveřejněna. Platné jsou pouze informace obsažené v ustavujících dokumentech. Nákupem akcií se považují za schválené investorem.

Akcí AIF nejsou povoleny k distribuci ve všech zemích světa. Při vydávání, zpětném odkupu nebo výměně akcií v zahraničí se použijí tam platná ustanovení.

Distribuce akcií AIF v Lichtenštejnsku je zaměřena na všechny tyto investory:

- Profesionální investor ve smyslu směrnice 2014/65/EU (MiFID II)
- soukromí investoři

Definice různých skupin investorů lze nalézt v článku 12 níže.

### **Upisovací místa**

Akcí AIF lze získat prostřednictvím depozitáře nebo prostřednictvím jakékoli jiné banky se sídlem ve Švýcarsku nebo v zahraničí, na kterou se vztahuje směrnice 91/308/EHS ve znění směrnice 2015/849/EU nebo rovnocenné nařízení a podléhá příslušnému dohledu.

### **Článek 12 Profesionální investor / soukromý investor**

#### **A. Profesionální investor**

#### **Následující platí pro AIF pro profesionální investory ve smyslu směrnice 2014/65/EU (MiFID II):**

Profesionální klient je klient, který má dostatečné zkušenosti, znalosti a odborné znalosti k tomu, aby mohl činit vlastní investiční rozhodnutí a adekvátně vyhodnotit související rizika. Aby byl klient považován za profesionálního klienta, musí splňovat následující kritéria:

#### **I. Kategorie zákazníků, kteří jsou považováni za profesionální zákazníky**

Následující subjekty by měly být považovány za profesionální klienty ve smyslu směrnice ve vztahu ke všem investičním službám a finančním nástrojům:

1. Právnícké osoby, které musí mít povolení nebo dohled, aby mohly působit na finančních trzích. Níže uvedený seznam by měl být chápán tak, že zahrnuje všechny oprávněné právnícké osoby vykonávající činnosti, které charakterizují uvedené právnícké osoby: Právnícké osoby oprávněné členským státem podle směrnice-oprávněné podle směrnice, právnícké osoby autorizované nebo kontrolované členským státem bez odkazu na směrnici, právnícké osoby oprávněné nebo pod dohledem třetí země:
  - a) úvěrové instituce
  - b) investiční společnosti
  - c) jiné oprávněné nebo dohlížené finanční instituce
  - d) pojišťovny
  - e) subjekty kolektivního investování a jejich správcovské společnosti
  - f) penzijní fondy a jejich správcovské společnosti
  - g) obchodníci s komoditami a obchodníci s komoditními deriváty
  - h) místní investoři
  - i) další institucionální investoři.
2. Velké společnosti, které na úrovni společnosti splňují dva z následujících požadavků:
  - Celková aktiva: 20 000 000 EUR,
  - Čistý obrat: 40 000 000 EUR,
  - Vlastní prostředky: 2 000 000 EUR.
3. Národní a regionální vlády, agentury pro řízení veřejného dluhu, centrální banky, mezinárodní a nadnárodní instituce jako Světová banka, MMF, ECB, EIB a další podobné mezinárodní organizace.
4. Ostatní institucionální investoři, jejichž hlavní činností je investování do financíinstruovatvčetně subjektů, které provádějí transakce s cennými papíryleobsluha závazků a jiné finanční transakce.

Výše uvedené právnícké osoby jsou označovány jako profesionální klienti společnostividěl. Musí však mít možnost odmítnout léčbu jakožaprofesionálního klienta, kde jsou investiční firmy ochotny poskytovat vyšší úroveň ochrany. Pokud je zákazník hodnotouPokud je obchodník s cennými papíry jednou z výše uvedených společností, musí jej obchodník s cennými papíry před poskytnutím jakýchkoli služeb informovat, že je na základě informací, které má k dispozici, klasifikován jako profesionální klient apokud se obchodník s cennými papíry a klient nedohodnou jinak. Společnost také musí zákazníka informovat o tom, že provedl změnumůže požadovat úpravu sjednaných podmínek za účelem získání vyšší úrovně ochrany.

Za zajištění vyšší úrovně ochrany je odpovědný zákazník klasifikovaný jako profesionální zákazníkúrovně, pokud se domnívá, že není schopen správně vyhodnotit nebo řídit rizika spojená s investicí.

Vyšší úroveň ochrany je poskytována, pokud má klient klasifikovaný jako profesionální klient uzavřenou písemnou dohodu s obchodníkem s cennými papírygenepovažuje jej za profíka ve smyslu platných pravidel chování.fessiochovat se k zákazníkům profesionálně. Tato dohoda by měla určit kdozda se to týká jedné nebo více služeb nebo transakcí nebo jednoho nebo více typů produktů nebo transakcí.

5. Klienti, kteří jsou na požádání považováni za profesionální klienty v souladu se směrnicí 2014/65/EU (MiFID II)že se to dá léčit.

## **B. Soukromí investoři**

Soukromý investor je každý investor, který není profesionálním investorem.

## **IV. Změny smlouvy o důvěře / strukturální opatření**

### **Článek 13 Změna smlouvy o svěřeni**

Tato svěřenská smlouva může být správcem AIF (AIFM) kdykoli zcela nebo částečně změněna či doplněna.

Podstatné změny údajů předaných podle čl. 112 odst. 2 AIFMG oznámí správce AIF (AIFM) Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) písemně nejméně jeden měsíc před provedením změny, nebo bezodkladně po vzniku neplánované změny. FMA může proti změně vznést námitku do jednoho měsíce.Investoři, kteří nesouhlasí se změnami svěřenské smlouvy, mají od zveřejnění příslušné změny na internetových stránkách Lichtenštejnského svazu investičních fondů po dobu 30 dnů od zveřejnění možnost vrátit své podíly. V takovém případě se upouští od poplatku za zpětný odkup ve prospěch distribuce. Nástroje řízení likvidity (LMT) fondu tím nejsou dotčeny a nadále se uplatňují.

### **Článek 14 Obecné informace o strukturálních opatřeních**

Jsou povoleny všechny typy konstrukčních opatření. Mezi strukturální opatření patří

- a) Fúze:
  1. domácí AIF nebo jejich podfondy na domácí AIF nebo jejich podfondy;
  2. zahraniční AIF nebo jejich podfondy na domácí AIF nebo jejich podfondy;
  3. domácí AIF nebo jejich podfondy na zahraniční AIF nebo jejich podfondy, pokud s tím není v rozporu

právo státu, ve kterém je zahraniční AIF domicil, a

- b) Rozdělení AIF nebo jejich podfondů, přičemž na rozdělení AIF se přiměřeně použijí ustanovení o fúzích podle článků 78 a 79 AIFMG.

Ustanovení zákona o SKIPCP se vztahují na strukturální opatření mezi AIF a SKIPCP.

Není-li dále uvedeno jinak, vztahují se na strukturální opatření zákonná ustanovení článku 76 a násl. AIFMG a související ustanovení vyhlášky.

### Článek 15 Sloučení

Podle článku 78 AIFMG může správce AIF kdykoli a na základě vlastního uvážení, v případě potřeby se souhlasem příslušného orgánu dohledu, rozhodnout o sloučení AIF s jedním nebo více jinými AIF. To platí bez ohledu na právní formu a/nebo umístění finančních prostředků. Podfondy a třídy akcií AIF lze také vzájemně sloučit, ale také AIF a jakékoli třídy akcií lze sloučit s jedním nebo více jinými AIF nebo jejich podfondy a třídami akcií.

Sloučení AIF vyžaduje předchozí souhlas FMA.

FMA uděluje souhlas za předpokladu, že:

- byl získán písemný souhlas zúčastněných deponentů;
- zakládající dokumenty alternativních investičních fondů zúčastněných na fúzi umožňují fúzi;
- povolení správce AIF nabývajících AIF spravovat investiční strategie nabývajících AIF;
- k těmto dnům dojde k ocenění majetku AIF zúčastněných na fúzi, k výpočtu směnného poměru a převzetí majetku a závazků.

Fúze nabude účinnosti dnem fúze. Převádějí AIF zanikne, jakmile fúze nabude účinku. Investoři budou o dokončení fúze náležitě informováni. Správce AIF převádějí AIF oznámí FMA dokončení fúze a předloží potvrzení odpovědného auditora o řádném provedení a o výměnném poměru v době nabytí účinnosti fúze. Fúze bude uvedena ve výroční zprávě nabývajících AIF v následujícím roce. Pro převádějí AIF bude vypracována auditovaná závěrečná zpráva.

Pokud je AIF zapojený do fúze nabízen také soukromým investorům, platí kromě ustanovení uvedených v článku 78 AIFMG i tyto požadavky:

- a) soukromí investoři musí být informováni o zamýšlené fúzi nejméně 30 dnů před datem účinnosti; a
- b) Ani AIF, ani soukromí investoři nesmějí nést náklady na fúzi, pokud soukromí investoři nesouhlasili s úhradou nákladů kvalifikovanou většinou.

Veškerá aktiva AIF mohou být převedena k jakémukoli datu převodu na jiný existující resp. sloučení do nově založeného AIF nebo podfondu.

Až do pěti pracovních dnů před plánovaným datem převodu mají investoři možnost buď odkoupit své podílové listy bez poplatku za odkup, nebo vyměnit své podílové listy za podílové listy jiného AIF, který je rovněž spravován správcem AIF a má podobnou investiční politiku jako AIF. sloučená nebo její podfond.

V den převodu hodnoty převodu a převodupodkladového AIF nebo jeho podfondů, je směnný poměr pevný celý proces je auditován auditorem. Směnný poměr je stanoven na základě poměru čistých zásob hodnoty nabytého a přijímajícího AIF nebo podfondu v době akvizice. Investor obdrží počet akcií nového AIF nebo podfondu, který odpovídá hodnotě jeho akcií v převádějícím AIF nebo podfondu. Existuje také možnost, že investoři dopodporu AIF nebo podfondu až do výše 10 % hodnoty jejich podílových jednotek v hotovostibýt zaplacen. Pokud k fúzi dojde během aktuálního finančního roku převádějí AIF nebo podfondu, jeho správci AIF musí informovat nabyvatele vypracovat zprávu, která splňuje požadavky na výroční zprávu k datu vykazání.

Správce AIF zveřejňuje v publikačním orgánu AIF na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) známé, když AIF pohltil jiný AIF a fúze nabyla účinnosti. Pokud AIF zanikne v důsledku sloučení, převezme oznámení správce AIF, který spravuje nabývajících nebo nově vzniklý AIF.

Převod všech aktiv tohoto AIF na jiný vtuzemský AIF nebo jiný zahraniční AIF probíhá pouze se souhlasem lichtenštejnského úřadu pro finanční trh (FMA).

V opačném případě platí pro fúzi ustanovení čl. 78 AIFMG.

Pokud jsou zapojeni soukromí investoři, musí být dodržen zejména článek 79 AIFMG.

### Článek 16 Informace, souhlas a práva investorů

Informace investorům musí být předány na trvalém nosiči nebo zpřístupněny na publikačním médiu podle článku 85 AIFMG za předpokladu, že ustavující dokumenty stanoví, že informace mají být zpřístupněny na publikačním médiu.

Informace o fúzích jsou k dispozici na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikační orgán AIF.

Pokud jsou akcie alternativních investičních fondů zapojených do fúze distribuovány pouze profesionálním investorům, musí plán fúze obsahovat alespoň tyto informace:

- a) zúčastněné AIF;
- b) pozadí a důvody navrhované fúze; a

c) plánované datum účinnosti fúze.

Investoři budou o plánované fúzi dostatečně a přesně informováni. Informace pro investory musí investorům umožnit informované posouzení dopadu projektu na jejich investici a výkon jejich práv.

Správce AIF poskytne plán fúze bezplatně na žádost investora. Není povinen plán fúze zveřejnit.



## Článek 17 Náklady na strukturální opatření

Pokud je AIF zapojený do fúze nabízen také soukromým investorům, AIF ani soukromí investoři nesmějí nést náklady na fúzi, pokud soukromí investoři nesouhlasili s úhradou nákladů kvalifikovanou většinou.

Pro AIF nebo jejich podfondy, které jsou výhradně distribuovány profesionálním investorům, strukturaopatření Právní, poradenské popř. správní náklady spojené s přípravou a realizací této stavby opatření budou účtována na vrub aktiv příslušného podfondu. V tomto případě investor informace o očekávaných nákladech jak celkem, tak přibližně na akcii.

To platí mutatis mutandis i pro rozdělení.

## V. Zrušení AIF a tříd akcií

### Článek 18 Obecně

Informace investorům musí být předány na trvalém nosiči nebo zpřístupněny na publikačním médiu podle článku 85 AIFMV za předpokladu, že ustavující dokumenty stanoví, že informace mají být zpřístupněny na publikačním médiu.

Informace o zrušení jsou k dispozici na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikačního orgánu AIF.

### Článek 19 Rozhodnutí o zrušení

Správce AIF (AIFM) je oprávněn kdykoli zrušit AIF nebo jednotlivé třídy podílů. Kromě toho dochází ke zrušení AIF povinně v případech stanovených zákonem.

Investoři, jejich dědicové ani jiné osoby nemohou požadovat rozdělení nebo zrušení AIF ani jednotlivé třídy podílů. Rozhodnutí o zrušení AIF nebo třídy podílů bude zveřejněno na internetových stránkách LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikačním orgánu AIF, případně i v dalších médiích uvedených ve fondových dokumentech nebo prostřednictvím trvalých nosičů dat (dopisem, faxem, e-mailem či obdobným způsobem). Kopie oznámení investorům bude zaslána Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA). Ode dne rozhodnutí o zrušení již nebudou vydávány, převáděny ani odkupovány žádné podíly.

FMA bude správcem AIF (AIFM) o rozhodnutí o zrušení informována a zveřejní zrušení v registru zrušených fondů na svých internetových stránkách.

Při zrušení AIF je AIFM povinen neprodleně zlikvidovat aktiva AIF v nejlepší zájmu investorů. Likvidace AIF se dále řídí ustanoveními lichtenštejnského práva o osobách a společnostech (PGR).

Pokud AIFM zruší pouze třídu podílů, aniž by zrušil celý AIF, budou všechny podíly této třídy odkoupeny za jejich aktuální čistou hodnotu aktiv. Tento odkup AIFM zveřejní a odkupní cena bude depozitářem vyplacena ve prospěch investorů.

Likvidace/zrušení může být dokončena také naturálním plněním (věcným vypořádáním). V takovém případě musí investoři s tímto postupem souhlasit do 30 dnů od zveřejnění oznámení o naturálním plnění. V opačném případě se má za to, že bylo naturální plnění odmítnuto.

### Článek 20 Důvody rozpuštění

Správce AIF (AIFM) je povinen AIF zrušit a zlikvidovat zejména v případech, kdy při zániku nebo odnětí povolení správci AIF nelze AIF převést na jiného správce; uplyne doba trvání stanovená v zakladatelských dokumentech; je přijat odpovídající rozhodnutí správce AIF v souladu se zakladatelskými dokumenty; nebo pokud minimální majetek AIF není dosažen nebo je trvale podkročen. V jednotlivých případech mohou nastat i další důvody pro likvidaci.

Pokud čistá aktiva AIF klesnou pod úroveň nezbytnou pro ekonomicky efektivní správu a v případě významné změny politický, ekonomický nebo měnový prostředí nebo v kontextu ratiose může správce AIF rozhodnout prodat všechny podílové jednotky AIF nebo třídy podílových jednotek za čistou hodnotu aktiv (s přihlédnutím ke skutečné realizaci přepočítací koeficienty a náklady na realizaci investic) ke dni ocenění, ke kterému uložil rozhodnutí nabývá účinnosti.

### Článek 21 Náklady na zrušení

Náklady na zrušení nese čistá aktiva AIF.

### Článek 22 Zrušení a úpadek správce AIF nebo depozitáře

Majetek spravovaný za účelem kolektivního investování na účet investorů nepatří v případě zrušení nebo úpadku správce AIF (AIFM) do jeho majetkové podstaty a není likvidován společně s jeho majetkem. AIF tvoří ve prospěch svých investorů oddělený majetek.

Každý takový oddělený majetek musí být se souhlasem Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) převeden na jiného správce AIF, pokud se do tří měsíců od zahájení insolvenčního řízení nenajde správce AIF ochotný tento majetek převzít; jinak musí být zlikvidován odděleně ve prospěch investorů AIF. Každý oddělený majetek musí být se souhlasem FMA převeden na jiného správce AIF nebo zlikvidován odděleně ve prospěch investorů AIF.

V případě úpadku depozitáře musí být aktiva spravovaná AIF převedena na jiného depozitáře se souhlasem FMA nebo zlikvidována formou odděleného uspokojení ve prospěch investorů AIF.

### Článek 23 Ukončení depozitářské smlouvy

V případě ukončení smlouvy o depozitáři musí být čistá aktiva AIF převedena na jiného depozitáře se souhlasem FMA nebo rozpuštěna formou odděleného uspokojení ve prospěch investorů AIF.



## **VI. vytváření podfondů a tříd akcií**

### **Článek 24 Zakládání podfondů**

Tento AIF není zastřešující strukturou, a proto neexistují žádné podfondy. Správce AIF se může kdykoli rozhodnout přeměnit AIF na zastřešující strukturu a vytvořit tak podfondy.

### **Článek 25 Doba trvání AIF**

AIF lze založit na dobu určitou nebo neurčitou. Doba trvání AIF je uvedena v příloze B „Fondy v kostce“.

## Článek 26 Zakládání tříd akcií

Správce AIF (AIFM) může pro AIF vytvořit více tříd podílů, které se vztahují ke stejnému oddělenému majetku, avšak mají odlišná práva a povinnosti. Tyto třídy se mohou lišit například ve způsobu rozdělování výnosů, výši emisního ážia, referenční měně a použití měnového zajištění, výši poplatků, minimální investované částce nebo kombinaci těchto charakteristik. Mohou být tedy vytvářeny třídy podílů, které se od stávajících tříd liší například ve způsobu rozdělování výnosů, emisním ážiu, referenční měně, využití měnového zajištění, výši odměny za správu, minimální investované částce nebo kombinaci těchto znaků. Práva investorů, kteří již nabyli podíly v existujících třídách, tím však zůstávají nedotčena. Třídy podílů vydané v souvislosti s AIF, stejně jako poplatky a odměny spojené s podíly AIF, jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.

## VII. Obecné investiční principy a omezení

Aktiva AIF jsou spravována v souladu s pravidly AIFMG a následujícími zásady investiční politiky popsané a v rámci investice omezení.

### Článek 27 Investiční cíl

Investiční cíl AIF je popsán v příloze B „Přehled fondu“.

### Článek 28 Investiční politika

Investiční politika AIF je popsána v příloze B „Přehled fondu“.

Jde o aktivně spravovaný fond bez vztahu k benchmarku.

### Článek 29 Fakturační a referenční měna

Účetní měna AIF a referenční měna na třídu akcií jsou uvedeny v příloze B „Fondy v přehledu“.

Účetní měna je měna, ve které se vede účetnictví AIF. Referenční měna je měna, ve které se počítá výkonnost a čistá hodnota aktiv („NAV“) tříd akcií. Investice se provádějí v měnách, které nejlépe odpovídají výkonnosti AIF.

### Článek 30 Profil typického investora

Profil typického investora AIF je popsán v příloze B „Přehled fondu“.

### Článek 31 Schválená zařízení

**AIF může v zásadě investovat do všech tříd aktiv. Případná omezení jsou uvedena v příloze B „Přehled fondu“.** Článek 32 Neschválená zařízení

Neoprávněné investice AIF jsou uvedeny v příloze B „Fondy v přehledu“.

**Správce AIF (AIFM) může kdykoli v nejlepším zájmu podílníků stanovit další investiční omezení, pokud je to nezbytné pro dodržení právních předpisů a regulací zemí, ve kterých jsou podílové listy AIF nabízeny a prodávány.** Článek 33 Investiční limity

Právní ustanovení AIFMG nestanoví žádné investiční limity. Veškerá omezení uložená správcem AIF lze nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“.

#### A. Investiční období, ve kterých musí být dosaženy odpovídající investiční limity

Investiční limity musí být dosaženy ve lhůtě uvedené v Příloze B „Přehled fondu“.

#### B. Postup při odchylkách od platných investičních limitů

1. Majetek AIF nemusí při výkonu upisovacích práv spojených s cennými papíry nebo nástroji peněžního trhu, které jsou součástí jeho aktiv, splňovat investiční limity, ale musí je v přiměřené lhůtě opravit.
2. V případě porušení investičních limitů je hlavním cílem správce AIF (AIFM) obnovit tento stav do souladu s limity s ohledem na nejlepší zájem investorů. Při překročení investičních limitů musí AIFM při svých prodejkách sledovat jako prioritní cíl uvedení tohoto stavu do souladu s limity s přihlédnutím k zájmům investorů. Jakákoli ztráta vzniklá v důsledku aktivního porušení investičních limitů/investičních předpisů musí být okamžitě uhrazena do aktiv AIF.

### Článek 34 Řízení rizik a využití pákového financování Postupy řízení rizik

Správce AIF (AIFM) musí používat postup řízení rizik, který mu umožňuje kdykoli sledovat a měřit rizika spojená s investičními pozicemi i jejich podíl na celkovém rizikovém profilu investičního portfolia; dále musí používat postup umožňující přesné a nezávislé ocenění hodnoty OTC derivátů. AIFM je povinen alespoň jednou ročně předkládat Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) zprávy obsahující informace, které poskytují věrný obraz o derivátových finančních nástrojích využívaných AIF, o podkladových rizicích, investičních limitech a metodách používaných k odhadu rizik spojených s derivátovými transakcemi.

Celkové expozice („celkové angažmá“) AIF se vypočítává pomocí metody závazků (commitment method) nebo metody Value at Risk (VaR), přičemž se zohledňuje aktuální hodnota podkladových aktiv, riziko protistrany, budoucí pohyby trhu a čas potřebný k likvidaci pozic. Dále jsou v rámci systému řízení rizik identifikována rizika udržitelnosti, jejich dopady na jednotlivé investice jsou analyzovány a zahrnuty do celkového rizikového profilu.

Celkové expozice („celkové angažmá“) AIF se tedy stanovují buď pomocí metody závazků, nebo pomocí metody Value at Risk (VaR), se zohledněním aktuální hodnoty podkladových aktiv, rizika protistrany, očekávaných tržních pohybů a doby potřebné k uzavření pozic.

**Metodu řízení rizik, kterou správce AIF používá, lze nalézt v příloze B „Fondy v kostce“.**

### **pákové financování (pákový efekt)**

Pákový efekt AIF se týká vztahu mezi rizikem AIF a jeho čistou hodnotou aktiv.

Pákový efekt je jakákoli metoda, kterou správce AIF zvyšuje úroveň investice AIF (pákový efekt). To lze také provést uzavřením pákového efektu vloženého do derivátových finančních nástrojů, dohod o zpětném odkupu nebo jinými způsoby.

Pákový efekt se vypočítá vydělením celkové expozice AIF hodnotou jeho čistých aktiv. Za tímto účelem je celková expozice vypočítána pomocí dvou různých metod, tj. v závislosti na použité metodě různá hodnota pro výsledky pákového efektu.

Pomocí přístupu součtu nominálních hodnot („hrubá metoda“) se výpočet provádí sečtením absolutních hodnot všech pozic AIF bez kompenzace.

Příspěvková metoda („net metoda“) převádí pozice v derivátových finančních nástrojích na ekvivalentní pozice v odpovídajících podkladových aktivech. Výpočet se provádí s přihlédnutím k zajišťovacím transakcím, tj. po započtení vlivů započtení a zajištění.

**Očekávaný pákový efekt podle hrubé a závazkové metody lze nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“.**

### **řízení likvidity**

Správce AIF používá vhodné metody k řízení likvidity a zavede postupy, které mu umožní sledovat rizika likvidity AIF. Správce AIF zajistí, aby jím spravované AIF braly v úvahu investiční strategii, profil likvidity a politiku vyplácení příslušného AIF.

**35. Využití derivátů, obchody financování cenných papírů, techniky a nástroje** Používání derivátů, přijímání úvěrů, půjčování cenných papírů a repo operace se řídí právními předpisy AIFMG.

Další informace o využívání derivátů, půjčování cenných papírů a repo operacích jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.

**Derivátové finanční nástroje**  
Správce AIF (AIFM) může pro AIF uzavírat derivátové obchody za účelem zajištění, efektivní správy portfolia, dosažení dodatečných výnosů a jako součást investiční strategie. Tím se může alespoň dočasně zvýšit riziko ztráty AIF.

Využití derivátových finančních nástrojů je uvedeno v příloze B „Přehled fondu“. V této souvislosti AIFM uplatňuje postup řízení rizik uvedený v příloze B „Přehled fondu“.

Správce AIF (AIFM) smí v rámci AIF používat výhradně následující základní formy derivátů nebo jejich kombinace, případně kombinace těchto derivátů s jinými aktivy, která mohou být pro AIF pořízována:

1. futures na cenné papíry, nástroje peněžního trhu, finanční indexy ve smyslu čl. 9 odst. 1 směrnice 2007/16/ES, úrokové sazby, drahé kovy, komodity, směnné kurzy nebo měny;
2. Opce nebo opce na cenné papíry, nástroje peněžního trhu, finanční indexy ve smyslu čl. 9 odst. 1 směrnice 2007/16/ES, úrokové sazby, drahé kovy, komodity, směnné kurzy nebo měny a na termínové smlouvy podle oddílu 7.5. 4.1, pokud
  - cvičení je možné buď v průběhu celého semestru nebo na konci semestru a
  - hodnota opce je zlomkem nebo násobkem rozdílu mezi realizační cenou a tržní cenou podkladu a je nulová, pokud má rozdíl druhé znaménko;
3. 3. akciové swapy, úrokové swapy, měnové swapy nebo úrokově-měnové swapy, případně jejich zvláštní formy; Opce na swapy podle bodu 3, pokud mají vlastnosti popsané v bodě 2 (swapce);
4. swapy úvěrového selhání, pokud slouží výhradně a ověřitelně k zajištění úvěrového rizika přesně přiřaditelných aktiv AIF.

Výše uvedené finanční nástroje mohou být samostatnými aktivy, ale mohou být také součástí aktiv.

### **smlouvy o zpětném odkupu**

Správce AIF neuzavírá dohody o zpětném odkupu.

### **Obchody financování cenných papírů**

Pokud je to uvedeno v příloze B „Přehled fondu“, je AIF oprávněn uzavírat obchody financování cenných papírů v souladu s nařízením (EU) 2015/2365 (SFTR), včetně repo operací, reverzních repo operací (Repurchase a Reverse Repurchase Agreements), půjčování cenných papírů a/nebo swapů celkové návratnosti (Total Return Swaps), a to při dodržení podmínek a omezení tam stanovených.

Pokud je AIF oprávněn uzavírat obchody financování cenných papírů, mohou být předmětem těchto obchodů všechny druhy aktiv, které může AIF držet v souladu se svými investičními cíli a investičními pravidly.

Smluvní protistrany pro obchody financování cenných papírů jsou vybírány podle následujících kritérií:

- cena finančního nástroje,
- náklady na provedení pokynu,

- rychlost provedení,
- pravděpodobnost provedení, resp. vypořádání,
- objem a povaha pokynu,
- čas zadání pokynu,
- další faktory ovlivňující provedení pokynu (mj. bonita protistrany).

Jednotlivá kritéria mohou být vážena odlišně v závislosti na povaze obchodního pokynu.

### **Půjčování cenných papírů (Securities Lending)**

Pokud je to uvedeno v příloze B „Přehled fondu“, je správce AIF (AIFM) oprávněn půjčovat části portfolia cenných papírů AIF třetím stranám („půjčování cenných papírů“, „Securities Lending“). Obecně mohou být tyto obchody prováděny pouze prostřednictvím uznávaných clearingových organizací, jako jsou Clearstream International nebo Euroclear, nebo prostřednictvím prvotřídních bank, obchodníků s cennými papíry, finančních institucí či pojišťoven specializovaných na půjčování cenných papírů, a to v rámci jejich stanovených podmínek. Výběr smluvních protistran probíhá s náležitou odborností, péčí a svědomitostí.

Při půjčování cenných papírů musí AIFM nebo depozitář AIF zpravidla obdržet zajištění, jehož hodnota odpovídá alespoň celkové hodnotě zapůjčených cenných papírů a případně naběhlých úroků. Toto zajištění musí být poskytnuto v přípustné formě finančního kolaterálu. Takové zajištění není vyžadováno, pokud je půjčování realizováno prostřednictvím Clearstream International, Euroclear nebo jiné rovnocenné instituce, která zaručuje vrácení hodnoty zapůjčených cenných papírů.

Zapůjčené cenné papíry se nadále zohledňují při dodržování investičních limitů.

Při uzavření smlouvy o půjčování cenných papírů AIFM jménem AIF zajišťuje, že všechny zapůjčené cenné papíry mohou být kdykoli zpětně vyžádány a že smlouvu lze kdykoli ukončit.

AIFM jmenoval depozitáře jako subjekt zajišťující půjčování cenných papírů. Depozitář si může ponechat maximálně 50 % výnosů z půjčování cenných papírů na pokrytí svých přímých a nepřímých nákladů.

AIFM a depozitář nejsou propojené osoby.

Půjčování cenných papírů je spojeno s riziky, zejména s rizikem správy kolaterálu v souvislosti s OTC deriváty a technikami efektivní správy portfolia. Podrobnější informace o těchto rizicích jsou uvedeny v části VIII. „Riziková upozornění“.

Výroční zpráva obsahuje informace o podílu majetku fondu, který byl k rozhodnému dni předmětem půjčování cenných papírů.

### **Repo operace (Pensionsgeschäfte)**

Pokud je to uvedeno v příloze B „Přehled fondu“, může se správce AIF (AIFM) za AIF doplňkově účastnit repo operací („Repurchase Agreements“ resp. „Reverse Repurchase Agreements“), které spočívají v nákupu a prodeji cenných papírů, přičemž dohoda dává prodávajícímu právo nebo povinnost odkoupit prodané cenné papíry zpět od kupujícího za cenu a ve lhůtě sjednané při uzavření smlouvy.

AIFM může při repo operacích vystupovat jako kupující i jako prodávající. Účast na těchto obchodech však podléhá následujícím pravidlům:

- Cenné papíry lze nakupovat nebo prodávat prostřednictvím repo operací pouze tehdy, pokud je protistranou finanční instituce prvotřídní bonity specializovaná na tyto transakce. Výběr protistran probíhá s náležitou odborností, péčí a svědomitostí.

- Po dobu trvání repo operace nesmí být nakoupené cenné papíry prodány před uplatněním práva na jejich zpětný odkup nebo před uplynutím lhůty pro zpětný odkup.

- Je nutné zajistit, aby rozsah závazků z repo operací umožňoval AIF kdykoli plnit své povinnosti vůči investorům při odkupu podílů.

- Cenné papíry, které jsou vázány jako podkladová aktiva derivátových nástrojů, zapůjčeny nebo převzaty v rámci reverzních repo operací, nesmí být prodávány v rámci repo operací.

- Pokud AIF uzavře reverzní repo operaci, musí zajistit, aby mohl kdykoli požadovat vrácení celé peněžní částky nebo operaci ukončit buď v plné výši včetně naběhlých výnosů, nebo v hodnotě odpovídající aktuálním tržním cenám (mark-to-market). Pokud lze částku kdykoli požadovat v mark-to-market hodnotě, použije se tato hodnota pro výpočet čisté hodnoty aktiv AIF.

– Pokud AIF uzavře repo operaci, musí zajistit, aby mohl kdykoli požadovat zpět cenné papíry, které jsou jejím předmětem, nebo operaci ukončit.

– Termínované repo a reverzní repo operace s maximální dobou trvání do sedmi dnů se považují za dohody, u nichž může AIF kdykoli požadovat zpět aktiva.

Repo operace jsou spojeny s riziky, zejména s rizikem správy kolaterálu v souvislosti s OTC deriváty a technikami efektivní správy portfolia. Podrobnosti o těchto rizicích jsou uvedeny v části VIII. „Riziková upozornění“.

Výroční zpráva obsahuje informace o podílu majetku fondu, který byl k rozhodnému dni předmětem repo operací.

Použitelnost repo operací je uvedena v příloze B „Přehled fondu“.

### **Swapy celkové návratnosti (Total Return Swaps)**

Pokud je to uvedeno v příloze B „Přehled fondu“, je AIF oprávněn uzavírat swapy celkové návratnosti (Total Return Swaps).

Total Return Swaps jsou deriváty, při nichž jsou veškeré výnosy a změny hodnoty podkladového aktiva vyměňovány za sjednanou pevnou úrokovou platbu. Jedna smluvní strana, příjemce ochrany, tím převádí celé úvěrové a tržní riziko spojené s podkladovým aktivem na druhou smluvní stranu, poskytovatele ochrany. Na oplátku příjemce ochrany hraje poskytovateli ochrany prémii.

Správce AIF (AIFM) může pro AIF uzavírat Total Return Swaps za účelem zajištění i jako součást investiční strategie. Předmětem těchto obchodů mohou být v zásadě všechna aktiva, která může AIF nabývat.

Předmětem těchto transakcí může být až 100 % majetku fondu. AIFM však očekává, že obvykle nepřesáhne podíl těchto obchodů 50 % majetku fondu. Tento údaj je pouze odhad a v jednotlivých případech může být překročen.

Výnosy z Total Return Swaps plynou – po odečtení transakčních nákladů – v plné výši AIF.

**Další informace o postupu řízení rizik, půjčování cenných papírů a repo operacích jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.**

### **politika zajištění a investice zajištění**

#### **Obecné**

V souvislosti s transakcemi s OTC finančními deriváty a účinnými technikami správy portfolia může správce AIF obdržet zajištění jménem a na účet AIF za účelem snížení rizika jeho protistrany. Tento oddíl stanoví politiku zajištění, kterou správce AIF v takových případech uplatňuje. Se všemi aktivy, která správce AIF obdrží v rámci účinných technik správy portfolia (půjčování cenných papírů, dohody o zpětném odkupu cenných papírů, dohody o zpětném odkupu) jménem a na účet AIF, se pro účely tohoto oddílu nakládá jako s kolaterálem.

#### **Přípustné zajištění a strategie jejich diverzifikace a korelace**

Správce AIF může přijatý kolaterál použít ke snížení rizika protistrany za předpokladu, že splňuje kritéria stanovená v příslušných zákonech, nařízeních a pokynech vydaných FMA, zejména s ohledem na likviditu, ocenění, úvěruschopnost emitenta, korelaci, rizika související se správou zajištění použitelnost. Zajištění by mělo splňovat zejména tyto podmínky:

##### *likvidita*

Jakékoli zajištění jiné než hotovost nebo vklady na požádání musí být vysoce likvidní za transparentní cenu a musí být obchodováno na regulovaném trhu nebo v rámci mnohostranného obchodního systému. Cenné papíry s krátkým vypořádacím cyklem jsou navíc vhodnější než cenné papíry s dlouhým vypořádacím cyklem, protože jsou rychlejší převést na hotovost.

##### *Ocenění*

Hodnota zajištění musí být vypočítána minimálně každý obchodní den a musí být vždy aktuální. Neschopnost samostatně určit hodnotu AIF ohrožuje. To platí také pro ocenění podle modelu a zřídka obchodovaná aktiva.

##### *bonita*

Emitent cenného papíru má vysoký úvěrový rating. Není-li bonita příliš vysoká, je nutné provést slevy z ocenění (srážky). V případě vysoké volatility hodnoty kolaterálu je to povoleno pouze v případě, že jsou uplatněny vhodné konzervativní srážky.

##### *korelace*

Zajištění není emitováno, vydáváno ani garantováno protistranou nebo společností patřící do skupiny protistrany a nemá vysokou korelaci s výkonností protistrany. Investorům se však doporučuje, že zkušenosti ukazují, že v obtížném tržním prostředí se korelace mezi různými emitenty masivně zvyšuje bez ohledu na typ cenného papíru.

##### *diverzifikace zajištění*

Přijaté zajištění je dostatečně diverzifikované z hlediska zemí, trhů a emitentů. Kritérium dostatečné diverzifikace s ohledem na koncentraci emitenta se považuje za splněné, pokud AIF obdrží kolaterál, u něhož maximální expozice vůči jedinému emitentovi nepřesahuje 20 % čisté hodnoty aktiv AIF. V případě zajištění z několika transakcí půjčování cenných papírů, transakcí s OTC deriváty a dohod o zpětném odkupu přiřaditelných stejnému emitentovi, emitentovi nebo ručiteli musí být celkové riziko tohoto emitenta pro účely výpočtu celkového limitu rizika sečteno. Odchylně od tohoto podvodu mohou být alternativní investiční fondy plně zajištěny různými převoditelnými cennými

papíry a nástroji peněžního trhu vydanými nebo garantovanými členským státem EHP, jedním nebo více jeho místními orgány, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož Členem se stává jeden nebo více členských států EHP. Tyto AIF by měly držet cenné papíry vydané alespoň v šesti různých emisích, přičemž cenné papíry z jedné emise nepřesahují 30 % čisté hodnoty aktiv AIF.

AIF se může od těchto pravidel odchýlit v souladu s ustanoveními uvedenými v článku 31 výše.

**Úschova a zpeněžení** Pokud vlastnictví převedeného kolaterálu přešlo na správce AIF pro AIF, přijatý kolaterál musí být v úschově u depozitáře AIF. V opačném případě musí být kolaterál držen depozitářem třetí strany, který podléhá obezřetnostnímu dohledu a je nezávislý na poskytovateli služeb nebo je právně chráněn proti selhání spřízněné strany.

Musí být zajištěno, aby AIF mohl kolaterál kdykoli a bez prodlení realizovat bez odkazu nebo souhlasu protistrany.

### Zajištění

Zajištění, s výjimkou netermínovaných vkladů (likvidní aktiva), nelze prodat, reinvestovat ani dát do zástavy.

Zajištění tvořené likvidními aktivy (vklady na požádání a vklady s výpovědí) lze použít pouze jedním z následujících způsobů:

- Investice do vkladů na viděnou s dobou splatnosti nepřesahující dvanáct měsíců u úvěrových institucí usazených v členském státě EHP nebo ve třetí zemi, jejíž právo dohledu je rovnocenné právu EHP;
- dluhopisy vydané vládami s vysokým úvěrovým ratingem;
- Investice v souvislosti se smlouvou o zpětném odkupu, za předpokladu, že protistranou smlouvy o zpětném odkupu je úvěrová instituce, která má sídlo v členském státě EHP nebo ve třetí zemi, jejíž právo dohledu je rovnocenné s právem EHP;
- Investice do fondů peněžního trhu se strukturou krátkých splatností dle ESMA/2014/937 odst. 43 písm. j.

Reinvestice vkladů na viděnou a vkladů splatných na požádání musí být v souladu s ustanoveními o diverzifikaci rizika bezhotovostního zajištění.

K posouzení hodnoty kolaterálu, který je vystaven nezanedbatelnému riziku kolísání, musí AIF uplatňovat obezřetné diskontní sazby. Správce AIF musí mít pro AIF zavedenu strategii srážky pro každý typ aktiva přijatého jako zajištění a musí brát v úvahu vlastnosti aktiv, jako je zejména úvěruschopnost a kolísání cen příslušných aktiv, jakož i výsledky z provedených zátěžových testů. Politika diskontu z ocenění musí být zdokumentována a musí učinit každé rozhodnutí o uplatnění nebo neuplatnění diskontu z ocenění srozumitelné s ohledem na příslušné typy aktiv.

### výše zajištění

Správce AIF určí úroveň zajištění požadovaného pro transakce s OTC deriváty a pro účinné techniky správy portfolia odkazem na limity rizika protistrany platné podle smlouvy o svěření a s přihlédnutím k povaze a vlastnostem transakcí, bonitě a totožnosti protistran. a převládající podmínky na trhu.

### Pravidla pro srážky z hodnoty zajištění

Zajištění jsou oceňována denně na základě dostupných tržních cen a s přihlédnutím k přiměřeně konzervativním srážkám (haircuts), které stanovuje správce AIF (AIFM) pro jednotlivé třídy aktiv na základě svých pravidel pro haircuts.

V závislosti na povaze přijatého zajištění tato pravidla zohledňují různé faktory, jako je úvěrová kvalita emitenta, splatnost, měna, cenová volatilita aktiv a případně i výsledky likviditních zátěžových testů, které AIFM provádí za běžných i mimořádných podmínek likvidity.

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny haircuts, které AIFM ke dni této svěřenské smlouvy považuje za přiměřené. Tyto hodnoty se mohou průběžně měnit.

<b>zajišťovací nástroj</b>	<b>multiplikátor ocenění (%)</b>
<i>zůstatek na účtu (v referenční měně AIF)</i>	95
<i>Zůstatek na účtu (ne v referenční měně AIF)</i>	85
<i>Státní dluhopisy (dluhové cenné papíry vydané nebo výslovně zaručené následujícími zeměmi (nezahrnuje například implicitně zaručené závazky): Rakousko, Belgie, Dánsko, Francie, Německo, Nizozemsko, Švédsko, Spojené království a Spojené státy americké, za předpokladu, že každá z těchto zemí má minimální rating AA-/Aa3 a tyto dluhopisy lze denně oceňovat tržními cenami (mark to market).)</i>	
<i>zbývající období ≤ 1 rok</i>	90
<i>Zbývající období &gt; 1 rok a ≤ 5 let</i>	85
<i>Zbývající období &gt; 5 let a ≤ 10 let</i>	80

*Korporátní cenné papíry (dluhové cenné papíry vydané nebo výslovně zaručené společností (kromě finančních institucí) a (i) mají minimální rating AA-/Aa3, (ii) mají zbytkovou splatnost ne delší než 10 let a (iii) jsou založeny v USD, EUR, CHF nebo*

<b>zajišťovací nástroj</b>	<b>multiplikátor ocenění (%)</b>
<b>GBP)</b>	
zbývající období ≤ 1 rok	90
Zbývající období > 1 rok a ≤ 5 let	85
Zbývající období > 5 let a ≤ 10 let	80

### 36. Používání benchmarků

V souladu s ustanoveními nařízení (EU) 2016/1011 Evropského parlamentu a Rady o indexech používaných jako referenční hodnota („benchmark“) pro finanční nástroje a finanční smlouvy nebo pro měření výkonnosti subjektů kolektivního investování mohou regulované subjekty (jako jsou správcovské společnosti SKIPCP/UCITS a správci AIF) používat benchmarky ve smyslu tohoto nařízení („Benchmark Regulation“) v EU pouze tehdy, pokud je benchmark poskytován administrátorem, který je zapsán v registru administrátorů a referenčních hodnot vedeném European Securities and Markets Authority (ESMA) podle tohoto nařízení (dále jen „registr“).

Benchmarky mohou být AIF využívány jako referenční ukazatele pro účely srovnání a měření výkonnosti AIF. AIF je aktivně spravován, a portfolio manažer tak může volně rozhodovat o tom, do jakých cenných papírů investuje. Výkonnost AIF se proto může výrazně lišit od výkonnosti benchmarku. Referenční index je, pokud jej AIFM nebo portfolio manažer používá, uveden v příloze B „Přehled fondu“.

Referenční index se může v průběhu času měnit. V takovém případě bude příloha B „Přehled fondu“ zakladatelských dokumentů při nejbližší příležitosti aktualizována a investoři budou informováni prostřednictvím oznámení v publikačním orgánu a dalších médiích uvedených v zakladatelských dokumentech nebo prostřednictvím trvalých nosičů dat (dopisem, faxem, e-mailem či obdobným způsobem).

AIF může rovněž používat benchmarky při výpočtu výkonnostních poplatků. Podrobné informace o případné výkonnostní odměně (performance fee) jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.

Správce AIF (AIFM) nenese žádnou odpovědnost za kvalitu, správnost ani úplnost údajů referenčního indexu ani za to, že je tento index spravován v souladu s popsanou metodikou.

AIFM vypracoval písemný plán opatření, která budou přijata v případě, že se index podstatně změní nebo přestane být poskytován. Informace o tomto plánu jsou na vyžádání bezplatně k dispozici v sídle AIFM.

### Článek 37 Investice do jiných subjektů kolektivního investování (OGA)

AIF může v souladu se svou investiční politikou případně investovat svůj majetek do podílů jiných subjektů kolektivního investování (OGA). Příslušné investiční limity pro AIF jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.

Investoři jsou upozorňováni, že na úrovni nepřímých investic vznikají dodatečné nepřímé náklady a poplatky, stejně jako odměny a honoráře, které jsou však přímo účtovány jednotlivým nepřímým investicím. Pokud tyto investice tvoří podstatnou část majetku AIF, lze maximální výši poplatků za správu zjistit z přílohy B „Přehled fondu“ a z výroční a pololetní zprávy.

Pokud jsou podíly přímo nebo nepřímo spravovány AIFM nebo společností, která je s AIFM propojena společnou správou, kontrolou nebo kvalifikovanou účastí, nesmí ani AIFM ani tato společnost účtovat poplatky za vydání nebo zpětný odkup podílů vůči AIF nebo od AIF.

### Článek 38 Omezení přijímání úvěrů

**Aktiva AIF nesmí být zastavena nebo jinak zatížena, převedena nebo převedena jako zajištění, pokud se nejedná o výpůjčky ve smyslu následujícího odstavce nebo o poskytnutí zajištění v souvislosti s vypořádáním transakcí s finančními nástroji.**

AIF si může půjčovat za tržních podmínek jak pro investiční účely, tak pro uspokojení žádostí o odkup. Výše výpůjčky ze strany AIF je uvedena v příloze B „Přehled fondů“ v části „Investiční zásady AIF“. Výpůjční limit se nevztahuje na pořízení cizí měny prostřednictvím back-to-back úvěru. AIF nemá vůči depozitáři žádný nárok na poskytnutí maximálního přípustného úvěrového limitu. O tom, zda, jak a v jaké výši bude úvěr poskytnut, rozhoduje výhradně depozitář v souladu s jeho úvěrovou a rizikovou politikou. Tato politika se může během trvání AIF změnit.

Předchozí odstavec nevylučuje pořízení finančních nástrojů, které ještě nejsou zcela splaceny.

### Článek 39 Společná správa

Snížit provozní a administrativní náklady a zároveň dosáhnout širší distribuceversifiv případě, že se jedná o investice, může se správce AIF rozhodnout investovat část nebo všechna aktiva AIF společně s aktivy patřící jiným subjektům kolektivního investování.

Aktiva tohoto AIF jsou v současnosti spravována individuálně, a tedy nikoli společně s aktivy, která patří jiným subjektům kolektivního investování.

## VIII. Varování před riziky

### Článek 40 Specifická rizika AIF



**Výkonnost podílových jednotek závisí na investiční politice a tržním vývoji jednotlivých investic AIF a nelze ji předem určit. V této souvislosti je třeba upozornit, že hodnota akcií může oproti emisnímu kurzu kdykoli vzrůst nebo klesnout. Neexistuje žádná záruka, že investor dostane zpět svůj investovaný kapitál.**

Rizika AIF specifická pro fondy jsou uvedena v příloze B „Fondy v přehledu“.

#### **Článek 41 Obecná rizika**

Kromě rizik specifických pro fond mohou investice AIF podléhat obecným rizikům.

Všechny investice do AIF zahrnují rizika. Rizika mohou zahrnovat nebo souviset s riziky akciového a dluhopisového trhu, riziky směnných kurzů, úrokovými riziky, úvěrovými riziky a riziky volatility, jakož i politická rizika. Každé z těchto rizik se může vyskytovat společně s dalšími riziky. Některá z těchto rizik jsou stručně diskutována v této části. Upozorňujeme však, že toto není vyčerpávající výčet všech možných rizik.

**Potenciální investoři by si měli být vědomi rizik spojených s investicí do akcií a neměli by činit investiční rozhodnutí, dokud neobdrží komplexní rady od svých právních, daňových a finančních poradců, auditorů nebo jiných odborníků o vhodnosti investice do akcií tento AIF, s přihlédnutím k jejich osobní finanční a daňové situaci a dalším okolnostem, k informacím obsaženým v této smlouvě o svěřeni a investiční politice AIF.**

S ohledem na měření tržního rizika se neuplatňuje princip průhlednosti.

#### **Tržní riziko**

Jedná se o obecné riziko spojené se všemi investicemi, které spočívá v tom, že hodnota konkrétní investice se může změnit způsobem, který poškozuje hodnotu akcií AIF.

#### **Cenové riziko**

Může dojít ke ztrátě hodnoty aktiv, do kterých AIF investuje. Tržní hodnota aktiv se v tomto případě vyvíjí nepříznivě ve srovnání s kupní cenou. Investice jsou také vystaveny různým cenovým výkyvům (volatilitě). V extrémních případech mohou odpovídající investice zcela ztratit svou hodnotu.

#### **Ekonomické riziko**

Jedná se o riziko cenových ztrát, které vznikají, když ekonomický vývoj není zohledněn nebo není správně zohledněn při investičních rozhodnutích, což vede k investicím do cenných papírů v nesprávnou dobu nebo držení cenných papírů během nepříznivé ekonomické fáze.

#### **Riziko koncentrace**

Investiční politika může stanovit priority, které mohou vést ke koncentraci investic, např. do určitých aktiv, zemí, trhů nebo sektorů. AIF nebo AIF je pak zvláště závislý na vývoji těchto aktiv, zemí, trhů nebo odvětví.

#### **Úrokové riziko**

V rozsahu, v jakém AIF investuje do úročených cenných papírů, je vystaven úrokovému riziku. Pokud se úroveň tržní úrokové sazby zvýší, tržní hodnota úročených cenných papírů patřících k aktivům může značně klesnout. To platí ve zvýšené míře, pokud aktiva drží i úročené cenné papíry s delším zbytkem a nižšími nominálními úrokovými sazbami.



### **Měnové riziko**

Pokud AIF drží aktiva denominovaná v cizí měně (měnách), je vystaven přímému měnovému riziku (pokud nejsou zajištěny pozice v cizí měně). Klesající směnné kurzy vedou ke snížení hodnoty investic v cizí měně. Kromě přímých měnových rizik existují i nepřímá měnová rizika. Mezinárodně aktivní společnosti jsou víceméně závislé na vývoji směnných kurzů, což může nepřímo ovlivnit i cenový vývoj investic.

### **Peněžní riziko**

Inflace může snížit hodnotu investovaných aktiv. Kupní síla investovaného kapitálu klesá, když je míra inflace vyšší než návratnost investic.

### **Psychologické tržní riziko**

Nálady, názory a fámy mohou způsobit výrazný pokles cen akcií, i když se výdělková situace a budoucí vyhlídky společností, do kterých se investuje, nemusely trvale měnit. Psychologické tržní riziko ovlivňuje zejména akcie.

### **Riziko řízení (managementu)**

Rizikem řízení se rozumí nebezpečí negativních výkyvů hodnoty, měřených v absolutním vyjádření nebo relativně vůči srovnávacímu indexu, v důsledku investičních rozhodnutí manažera aktivně spravovaného fondu.

### **Rizika z finančních derivátů**

AIF může používat derivátové finanční nástroje. Ty mohou být použity nejen pro účely zajištění, ale mohou být také součástí investiční strategie. Použití derivátových finančních nástrojů pro účely zajištění může změnit celkový rizikový profil snížením příležitostí a rizik. Použití derivátových finančních nástrojů pro investiční účely může ovlivnit celkový rizikový profil prostřednictvím dalších příležitostí a rizik. Použití derivátových finančních nástrojů lze nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“.

Derivátové finanční nástroje nejsou nezávislými investičními nástroji, ale spíše právy, jejichž hodnota je primárně odvozena od cenových a cenových výkyvů a očekávání podkladového aktiva. Investice do derivátů podléhají obecnému tržnímu riziku, riziku řízení, úvěrovému riziku a riziku likvidity.

Vzhledem ke zvláštním vlastnostem derivátových finančních nástrojů (např. pákový efekt) však mohou mít uvedená rizika jinou povahu a mohou být v některých případech vyšší než rizika spojená s investicí do podkladových nástrojů. Proto použití derivátů vyžaduje nejen porozumění podkladovému nástroji, ale také hlubokou znalost derivátů samotných.

Derivátové finanční nástroje s sebou nesou také riziko, že AIF může utrpět ztrátu, protože jiná strana zapojená do derivátového finančního nástroje (obvykle „protistrana“) neplní své povinnosti.

Úvěrové riziko u derivátů obchodovaných na burze je obecně nižší než riziko u mimoburzovních (OTC) derivátů, protože clearingová instituce, která působí jako emitent nebo protistrana každého derivátu obchodovaného na burze, poskytuje záruku vypořádání. Pro mimoburzovní deriváty neexistuje žádná srovnatelná záruka od clearingového centra. OTC derivát proto nemusí být možné uzavřít.

Existují také rizika likvidity, protože některé nástroje může být obtížné koupit nebo prodat. Jsou-li derivátové transakce obzvláště velké nebo je-li relevantní trh nelikvidní (jako je tomu u mimoburzovních derivátů), nemusí být transakce vždy zcela dokončeny nebo může být pozice zlikvidována pouze se zvýšenými náklady.

Mezi další rizika spojená s používáním derivátů patří nesprávná cena nebo ocenění derivátů. Mnoho derivátů je komplexních a často hodnocených subjektivně. Nevhodná ocenění mohou mít za následek zvýšené požadavky na hotovost ze strany protistran nebo ztrátu hodnoty pro AIF. Deriváty nemají vždy přímý nebo paralelní vztah k hodnotě aktiv, úrokových sazeb nebo indexů, z nichž jsou odvozeny. Využívání derivátů ze strany AIF proto nepředstavuje vždy účinný prostředek k dosažení investičního cíle AIF, ale někdy může mít dokonce opačný účinek.

### **Riziko řízení kolaterálu ve spojení s OTC finančními deriváty a efektivní techniky řízení portfolia**

Pokud AIF provádí mimoburzovní transakce (OTC transakce/techniky efektivní správy portfolia), může být vystaven rizikům souvisejícím s bonitou protistran mimoburzovních: při uzavírání futures, opcí a swapových transakcí, půjčování cenných papírů, dohody o zpětném odkupu cenných papírů, reverzní Uzavřením smluv o zpětném odkupu nebo použitím jiných derivátových technik se AIF vystavuje riziku, že protistrana OTC nesplní (nebo nemůže) dostát svým závazkům vyplývajícím z konkrétní smlouvy nebo smluv. Riziko protistrany lze snížit složením kolaterálu. Pokud AIF dluží kolaterál podle příslušných dohod, bude toto drženo depozitářem nebo jeho jménem ve prospěch AIF. Úpadek, platební neschopnost nebo jiné případy úvěrového selhání u depozitáře nebo v rámci jeho sítě subdepozitáře/korespondentského bankovníctví mohou vést k tomu, že práva AIF v souvislosti se zajištěním budou odložena nebo jinak omezena. Dluží-li AIF protistraně OTC kolaterál podle příslušných dohod, bude toto zajištění převedeno na protistranu OTC, jak se dohodlo mezi AIF a OTC protistranou. Úpadek, platební neschopnost nebo jiné případy úvěrového selhání protistrany OTC, depozitáře nebo v rámci jejich sítě subdepozitáře/korespondentského bankovníctví mohou mít za následek zpoždění, omezení nebo dokonce vyloučení práv nebo uznání AIF ve vztahu k zajištění, a tím AIF bude nucena splnit své závazky v rámci OTC transakce bez ohledu na jakékoli zajištění předem poskytnuté ke krytí takového závazku.

Riziko spojené se správou kolaterálu, jako je zejména provozní nebo právní riziko, je identifikováno, řízeno a zmírňováno prostřednictvím řízení rizik uplatňovaného na AIF.

AIF nemusí brát ohled na riziko protistrany za předpokladu, že hodnota kolaterálu, oceněná tržní cenou a s přihlédnutím k příslušným slevám, kdykoli překročí výši rizika.

AIF může utrpět ztráty při investování hotovostního kolaterálu, který obdrží. Taková ztráta může vzniknout ze ztráty hodnoty investice provedené s přijatým hotovostním kolaterálem. Snížili-li se hodnota investovaného hotovostního

kolaterálu, sníží se tím objem kolaterálu, který měl AIF k dispozici pro vrácení protistraně v době uzavření transakce. AIF by musel pokrýt rozdíl v hodnotě mezi původně přijatým kolaterálem a částkou, která je k dispozici pro vrácení protistraně, což by pro AIF vedlo ke ztrátě.

### Riziko likvidity

Rizika likvidity mohou způsobit, že AIF nebude schopen dočasně nebo trvale plnit své platební závazky a/nebo žádosti o zpětný odkup podílů.

AIF může nabývat i aktiva, která nejsou přijata na burzu nebo zahrnuta do jiného organizovaného trhu. Může existovat riziko, že tato aktiva mohou být prodána se zpožděním, se slevou nebo vůbec.

I u aktiv obchodovaných na organizovaném trhu může existovat riziko, že trh nemusí být občas likvidní. To může vést k tomu, že aktiva nebudou moci být prodána v požadovaném čase a/nebo v požadovaném množství a/nebo za očekávanou cenu.

Zpětné odkupy podílů navíc vedou k odlivu likvidních prostředků z AIF. Pokud objem odkupů převyšuje likvidní prostředky, které má AIF k dispozici pro jejich vypořádání, musí AIF za účelem získání potřebné likvidity prodávat svá aktiva. Tím vznikají transakční náklady, které zatěžují AIF. Prodej aktiv může zároveň negativně ovlivnit zamýšlenou alokaci portfolia AIF.

Pokud AIF podle svých podmínek zpětného odkupu uplatňuje standardní omezení odkupů (redemption gate) nebo pokud správce AIF (AIFM) v případě významných odkupů rozhodne o aktivaci takového omezení jako nástroje řízení likvidity (LMT), existuje pro investory riziko, že jejich žádosti o zpětný odkup budou provedeny pouze částečně. Neprovedená část žádosti se přesune na další den odkupu.

Při rozsáhlých odkupech může AIFM za určitých okolností rovněž rozhodnout o zrušení AIF. V takovém případě obdrží investoři, kteří požádali o odkup, výplatu odpovídající hodnotě jejich podílů později, než by si případně přáli.

### Riziko protistrany

Riziko spočívá v tom, že smluvní protistrany (counterparty) nesplní své smluvní závazky vyplývající z uzavřených obchodů. V důsledku toho může AIF utrpět ztrátu. Toto riziko se může projevat také jako riziko emitenta, úvěrové riziko nebo riziko selhání. **Úvěrové riziko a riziko emitenta**

Zhoršení platební schopnosti nebo dokonce úpadek emitenta může znamenat alespoň částečnou ztrátu majetku.

#### – Riziko emitenta (kreditní riziko)

Zhoršení platební schopnosti nebo dokonce úpadek emitenta může znamenat alespoň částečnou ztrátu majetku.

#### – Úvěrové riziko

Riziko spočívající v nebezpečí částečného nebo úplného nesplnění smluvně sjednaných úrokových a jistinných plateb, které má dlužník uhradit.

#### – Riziko selhání

Riziko ztráty, které vzniká tím, že dlužníci částečně nebo zcela nesplní své závazky. **Riziko země nebo transferové riziko**

Riziko země nastává, když zahraniční dlužník, přestože je schopen platit, není schopen provádět platby včas nebo vůbec kvůli nedostatečné schopnosti nebo ochotě země svého bydliště převádět finanční prostředky (např. moratoria nebo embarga). Například platby, na které má AIF nárok, nemusí být provedeny nebo mohou být provedeny v měně, která již není směnitelná kvůli devizovým omezením.

### Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty aktiv AIF v důsledku nepřiměřených vnitřních procesů, lidských nebo systémových selhání u správce AIF nebo vnějších událostí a Právní, dokumentační a reputační rizika, jakož i rizika vyplývající z obchodních, vypořádacích a oceňovacích postupů používaných pro aktiva AIF.

### Vypořádací riziko

Zejména při investování do nekótovaných cenných papírů existuje riziko, že vypořádání prostřednictvím převodního systému nemusí být provedeno podle očekávání z důvodu opožděné nebo nedohodnuté platby nebo dodání.

### Riziko klíčové osoby

AIF, jejichž investiční výsledky jsou v určitém časovém období velmi pozitivní, vděčí za tento úspěch také vhodnosti zúčastněných lidí a tím i správným rozhodnutím jejich vedení. Personální složení vedení fondu se však může změnit. Noví rozhodovatelé pak mohou být méně úspěšní.

### Právní a daňové riziko

Nákup, držení nebo prodej investic AIF může podléhat daňovým zákonům (např. srážkové dani) mimo zemi sídla AIF nebo AIF. Kromě toho se právní a daňové zacházení s AIF může změnit nepředvídatelným a nekontrolovatelným způsobem. Změna nesprávně stanovených daňových základů AIF za předchozí účetní období (např. z důvodu externích daňových kontrol) může v případě opravy, která je pro investora z daňového hlediska zásadně nevýhodná, vést k tomu, že investor bude muset nést daň. zatížení z opravy za předchozí účetní roky, i když v té době nemusel být investován do AIF. Investor naopak již nemusí těžit z opravy, která je z daňového hlediska zásadně výhodná pro běžný a předchozí účetní rok, ve kterém byl zapojen do AIF, z důvodu vrácení nebo prodeje podílových jednotek před provedením příslušné opravy. Kromě toho může oprava daňových údajů vést k

tomu, že zdanitelné příjmy nebo daňové výhody budou skutečně vyměřeny pro daňové účely v jiném vyměřovacím období, než je skutečně platné, což může mít negativní dopad na jednotlivého investora.

**Riziko úschovy (depozitáře)**

S úschovou majetku je spojeno riziko ztráty, které může vzniknout v důsledku insolvence depozitáře, porušení jeho povinností péče nebo v důsledku vyšší moci.

**Riziko vyplývající ze změny investiční politiky a poplatků**

Změna investiční politiky v rámci zákonem a smluvně povoleného investičního spektra může změnit rizikový profil AIF. Správce AIF (AIFM) může zvýšit poplatky účtované AIF a/nebo kdykoli podstatně změnit investiční politiku AIF prostřednictvím změny svěřenské smlouvy, včetně přílohy A „Organizační struktura AIFM/AIF“ a přílohy B „Přehled fondu“.

**Riziko vyplývající ze změny svěřenské smlouvy nebo zrušení AIF**

AIFM si ve svěřenské smlouvě vyhrazuje právo měnit smluvní podmínky. Dále může AIF podle této smlouvy zcela zrušit nebo jej sloučit s jiným AIF. Pro investora z toho vyplývá riziko, že nebude moci realizovat plánovanou dobu držení investice.

**Riziko pozastavení odkupu podílů**

Investoři mohou zpravidla požadovat od AIFM zpětný odkup svých podílů podle oceňovacího intervalu AIF. AIFM však může za mimořádných okolností zpětný odkup dočasně pozastavit a podíly odkoupit až později za tehdy platnou cenu (viz podrobně „Pozastavení výpočtu čisté hodnoty aktiv a vydávání, odkupu a výměny podílů“). Tato cena může být nižší než cena před pozastavením odkupu. Na pozastavení odkupu může bezprostředně navazovat zrušení AIF.

## Zajišťovací riziko

Třídy akcií, jejichž referenční měna neodpovídá měně portfolia, lze zajistit proti kolísání směnného kurzu. To má v maximální možné míře chránit investory příslušné třídy akcií před možnými ztrátami v důsledku negativního vývoje směnných kurzů, zároveň však nemohou plně těžit z pozitivního vývoje směnných kurzů. Kvůli kolísání objemu zajištěného v portfoliu a také probíhajícím úpisům a zpětným odkupům není vždy možné udržovat zajištění na přesně stejné úrovni, jako je čistá hodnota aktiv třídy akcií, která má být zajištěna. Je proto možné, že čistá hodnota aktiv na akcii u zajištěné třídy akcií se nemusí vyvíjet stejným způsobem jako čistá hodnota aktiv na akcii u nezajištěné třídy akcií.

## Riziko střetu zájmů

V důsledku různorodých obchodních aktivit, organizace a postupů AIF, správce AIF, depozitáře, správce portfolia a jejich přidružených společností může dojít ke střetu zájmů. Na základě právních ustanovení a příslušných podmínek povolení přijímá správce AIF preventivní opatření k identifikaci, zamezení nebo zmírnění střetu zájmů.

## Rizika spojená s používáním benchmarků

Pokud administrátor benchmarku z EU nebo ze třetí země nesplňuje požadavky nařízení o benchmarkech, nebo pokud se benchmark podstatně změní či zanikne, musí být pro AIF – pokud používá srovnávací index – identifikován vhodný náhradní benchmark. V některých případech se to může ukázat jako obtížné nebo nemožné.

Pokud se nepodaří najít vhodný náhradní benchmark, může to mít negativní dopad na příslušný AIF – za určitých okolností i na schopnost portfolia manažera realizovat investiční strategii daného AIF.

Dodržování nařízení o benchmarkech může navíc pro AIF znamenat vznik dodatečných nákladů.

Srovnávací index se může v průběhu času měnit.

## Rizika udržitelnosti

### Definice pojmu

Pojmem „rizika udržitelnosti“ se rozumí riziko skutečné nebo potenciální ztráty hodnoty investice v důsledku vzniku environmentálních, sociálních nebo správních událostí (ESG = Environment/Social/Governance).

Rizika udržitelnosti se vyskytují v různých formách. Příklady zahrnují:  
– **Fyzická rizika:** tato rizika vyplývají z dopadů klimatických změn, jako je globální oteplování, častější výskyt přírodních katastrof a extrémních povětrnostních jevů, například povodně, období veder či sucha, bouře nebo krupobití.

– **Přechodová rizika (transiční):** jedná se o rizika spojená s přechodem na klimaticky neutrální ekonomiku a společnost, která mohou vést ke znehodnocení aktiv. Příkladem jsou změny politických a právních rámců v reálné ekonomice nebo technologický vývoj.

Rizika udržitelnosti mohou vést k podstatnému zhoršení finanční situace, reputace a ziskovosti společností, do nichž je investováno. To může výrazně ovlivnit tržní cenu investice a následně i výnosnost AIF.

### Zohlednění rizik udržitelnosti v investičním procesu

Správce AIF (AIFM) / portfolio manažer integruje rizika udržitelnosti komplexně do svého investičního rozhodovacího procesu. To zahrnuje zejména identifikaci a vyhodnocení potenciálních rizik udržitelnosti ve vztahu k investicím v rámci řízení rizik.

Rizika udržitelnosti představují vedle již popsaných tradičních rizik významnou součást procesu řízení rizik, který je pro AIF nastaven na základě konkrétní investiční strategie a z ní vyplývajících kategorií produktů. Tato rizika jsou považována za součást tržního rizika a jsou do něj zahrnována.

Pro posouzení, zda a v jaké míře tato rizika existují a jsou relevantní, je investiční politika analyzována pomocí kvalitativních nebo kvantitativních metod a jsou posuzována plánovaná i již realizovaná investiční aktiva. Zejména kotované investice často disponují ESG ratingy, které lze při analýze využít; příslušné analýzy však mohou být prováděny i interně.

Zohlednění potenciálních rizik udržitelnosti v rámci měření tržního rizika zajišťuje, že jsou tato rizika zahrnuta do hodnocení rizikového profilu AIF a tím nepřímo ovlivňují investiční proces.

## IX. oceňování a obchodování s akciami

### Článek 42 Výpočet čisté hodnoty aktiv na akcii

Čistou hodnotu aktiv (NAV) na podílový list AIF nebo třídy podílových listů určuje správce AIF nebo jeho zástupce na konci finančního roku. rok a příslušné ocenění datumu prodeje na základě posledních známých cen s přihlédnutím k ocenění se vypočítá interval.

Nahromadění bankovních svátků mezi 22. prosincem a 7. lednem každého roku může vést ke zkreslení cen oceňování cílových investic AIF. Důvodem je nedostatek likvidity (nízké objemy obchodů) a rozdílná otevírací doba

mezinárodních burzovních obchodních míst. Dopředu nelze odhadnout, zda bude dostatečná cenová kvalita, a tedy zda lze obchod s akciami AIF provést spravedlivě. Dalším problémem je pochopitelné a srozumitelné sdělování data uzávěrky transakcí s akciami investorům, protože odpovídající NAV (čistá hodnota aktiv na akcii) se vypočítává až o několik dní později a emise a odkupy akcií mohou být proto zpracovány pouze s zpožděním.

Správce AIF má tedy možnost regulovat vydávání a zpětný odkup podílových jednotek a výpočet čisté hodnoty aktiv AIF s denním nebo týdenním intervalem ocenění NAV mezi 22. prosincem a 7. lednem každého roku způsobem odlišným od obvyklého oceňování. data. Správce AIF se může rozhodnout odložit nebo zrušit jednotlivá data ocenění. Kromě toho může správce AIF rozhodnout, že obchodování s akciami je povoleno za NAV k 31. prosinci (cena na konci roku).

Správce AIF informuje investory v publikačním médiu AIF nebo přímou informací nejpozději do 30. listopadu každého roku o podmínkách transakce s akciami a ocenění NAV v nejbližších pracovních dnech a na přelomu roku.

ČIH podílové jednotky v podílové třídě AIF je vyjádřena v účetní měně AIF nebo, je-li odlišná, v referenční měně odpovídající třídy podílových jednotek a vypočítává se jako podíl aktiv tohoto AIF připadající na příslušnou třídu podílových jednotek sníženou o případné dluhové závazky stejného AIF, které byly přiděleny příslušné třídě akcií, vydělené počtem akcií příslušné emitované třídy akcií.

Při výpočtu NAV se berou v úvahu aktuální výpisy a ocenění SPV/makléřského účtu.

Správce AIF je oprávněn po rozhodnutí vyčíslit pro AIF tzv. zvláštní NAV odchylně od obvyklého oceňovacího intervalu, mimo jiné proto, aby bylo možné ve zvláštních případech včas vydat a odkoupit podílové listy. Informace o tom lze nalézt v příloze B „Fondy v kostce“.

**Zásady oceňování AIF, jakož i další informace o výpočtu čisté hodnoty aktiv na podíl, jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.**

#### **Článek 43 Emise akcií**

Akciové AIF jsou vydávány každý den ocenění (den emise) za čistou hodnotu aktiv na akcii odpovídající třídy akcií AIF plus emisní prémii plus veškeré daně a cla.

Akciové nejsou sekuritizovány.

Žádosti o úpis musí být doručeny depozitáři nejpozději do uzávěrky. Pokud bude žádost o předplatné přijata po datu uzávěrky, bude rezervována pro následující datum vydání. Pro distributory doma i v zahraničí Aby bylo zajištěno včasné předání orgánům, mohou být žádostivěrnýV Lichtenštejnsku platí dřívější termíny pro podávání žádostí. Tyto lze získat u příslušných distributorů.

Informace o datu emise, intervalu oceňování, termínu přijetí a výši případné maximální emisní prémii naleznete v příloze B „Fondy v přehledu“.

Platba musí být přijata ve lhůtě uvedené v Příloze B „Fondy v přehledu“ (datum valuty) po příslušném datu emise, ke kterému byl emisní kurz Fondudily byly opraveny. Správce AIF je však oprávněn tuto lhůtu prodloužit, pokud se stanovená lhůta ukáže jako příliš krátká.

Správce AIF zajišťuje vypořádání emise podílových listů na základě čisté hodnoty aktiv na podílový list, která je investorovi v době podání žádosti neznámá (forwardová cena).

Veškeré daně a poplatky spojené s vydáním podílů nese investor. Pokud jsou podíly nabývány prostřednictvím třetích stran (např. bank), nelze vyloučit, že budou účtovány další transakční náklady.

Pokud je platba provedena v jiné měně než v účetní měně, použije se pro nákup podílů ekvivalent získaný konverzí platební měny do účetní měny, po odečtení případných poplatků.

Minimální investice, kterou musí investor upsat v rámci určité třídy podílů, je uvedena v příloze B „Přehled fondu“. Od této minimální investice může AIFM podle vlastního uvážení upustit.

Podíly mohou být na žádost investora a se souhlasem správce AIF (AIFM) upisovány také převodem aktiv za jejich aktuální tržní hodnotu (nepeněžitý vklad, tzv. in specie). Ocenění provádí AIFM podle zásad uvedených v zakladatelských dokumentech. AIFM není povinen takové žádosti vyhovět.

Nepeněžití vklady musí být AIFM posouzeny a oceněny na základě objektivních kritérií. Převedená aktiva musí být v souladu s investiční politikou AIF a AIFM musí mít za to, že o tato aktiva existuje aktuální investiční zájem. Hodnota nepeněžitého vkladu musí být ověřena AIFM nebo auditorem. Veškeré náklady vzniklé v souvislosti s nepeněžitým vkladem (včetně nákladů auditora, dalších výdajů a případných daní a poplatků) nese příslušný investor a nesmí být účtovány k tíži majetku fondu.

AIFM může rovněž rozhodnout o úplném nebo dočasném pozastavení vydávání podílů, pokud by nové investice mohly ohrozit dosažení investičního cíle.

Depozitář a/nebo AIFM mohou kdykoli odmítnout žádost o úpis nebo dočasně omezit, pozastavit či zcela ukončit vydávání podílů, pokud je to v zájmu investorů, ve veřejném zájmu nebo za účelem ochrany AIFM, AIF či investorů. V takovém případě depozitář neprodleně vrátí přijaté platby za dosud neprovedené úpisy bez úroků, případně za využití platebních míst.

Vydávání podílů AIF může být pozastaveno také v případech stanovených v čl. 44 až 47 této svěřenské smlouvy.

#### **Článek 44 Zpětný odkup akcií**

Výslovně se upozorňuje, že při zpětném odkupu podílů AIF je nutné zohlednit podmínky odkupu uvedené v příloze B „Přehled fondu“. Ty mohou standardně zahrnovat např. omezení odkupu (redemption gate), výpovědní lhůty

a/nebo lock-up období, které mohou být uplatněny bez dalšího zveřejnění.

Za určitých okolností může být nezbytné, aby správce AIF (AIFM) použil odpovídající nástroje řízení likvidity („LMT“) za účelem zajištění řádného vypořádání odkupů (viz také čl. 46 fondové smlouvy „Nástroje řízení likvidity (LMT)“). Nástroje řízení likvidity, které lze pro AIF aktivovat, jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.

Za účelem ochrany zájmů zbývajících investorů může AIFM v rámci povolených nástrojů řízení likvidity (LMT) při zpětném odkupu podílů uplatnit srážku z odkupu. Tento poplatek slouží k pokrytí transakčních a likviditních nákladů vznikajících v souvislosti s odkupy a je v plné výši připsán k majetku AIF. Výše této srážky je uvedena v příloze B „Přehled fondu“.

Podíly AIF jsou odkoupovány ke každému oceňovacímu dni (dni odkupu) s přihlédnutím k výpovědní lhůtě, resp. podmínkám odkupu uvedeným v příloze B „Přehled fondu“, a to za čistou hodnotu aktiv na podíl příslušné třídy podílů AIF, sníženou o případné srážky při odkupu a případné daně a poplatky. Žádosti o zpětný odkup musí depozitář obdržet nejpozději v termínu přijetí. Pokud existuje výpovědní lhůta pro zpětné odkupy, lze ji nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“. Pokud je žádost o odstoupení přijata po přijetí termínu, bude rezervován pro následující den výkupu. Na prodej Pro žádosti podané depozitními institucemi v Lichtenštejnsku a v zahraničí mohou platit dřívější lhůty pro podávání žádostí, aby bylo zajištěno, že budou včas předány depozitáři v Lichtenštejnsku. Tyto lze získat u příslušných distributorů.

Informace o datu zpětného odkupu, intervalu ocenění, termínu přijetí a výši případného maximálního poplatku za zpětný odkup naleznete v příloze B „Fondy v přehledu“.

Splacení bude provedeno ve stanovené lhůtě (datum hodnoty) po datu ocenění. Správce AIF je oprávněn tuto lhůtu prodloužit, pokud se řádná valuta ukáže jako příliš krátká. Informace o datu valuty naleznete v příloze B „Fondy v přehledu“. To neplatí, pokud se převod odkupní částky ukáže jako nemožný z důvodu právních předpisů, jako jsou devizová a převodní omezení, nebo z důvodu jiných okolností, které depozitář nemůže ovlivnit.

Při velkých žádostech o zpětný odkup může správce AIF (AIFM) rozhodnout, že žádost bude vypořádána až v okamžiku, kdy bude možné bez zbytečného prodlení prodat odpovídající aktiva AIF. Pokud je takové opatření nezbytné, budou všechny žádosti o zpětný odkup přijaté ve stejný den vypořádány za stejnou cenu.

AIFM si zejména vyhrazuje právo nevyhovět plně žádostem o zpětný odkup v den odkupu, pokud by jejich souhrn vedl k určitému odlivu prostředků z celkového čistého majetku AIF k danému dni. Výše tohoto odlivu (tzv. „aktivace redemption gate“) je uvedena v tabulce přílohy B „Přehled fondu“ v části „Investiční zásady a pravidla řízení rizik AIF“. Za těchto okolností může AIFM rozhodnout o částečném provedení žádostí o zpětný odkup, tj. aktivovat „redemption gate“, a neprovedenou část žádostí převést na následující den odkupu.

Pokud bude toto opatření nutné, bude investorům zveřejněno oznámení o aktivaci a podmínkách tohoto postupu v publikačním orgánu AIF.

Pokud má být na žádost investora platba provedena v jiné měně, než je účetní měna, částka k úhradě se vypočítá z výnosů směny z účetní měny do měny platby po odečtení všech poplatků a poplatků.

Zaplacením odkupní ceny odpovídající podíl zaniká.

Pokud provedení žádosti o odkup povede k tomu, že držba dotčeného investora klesne pod minimum uvedené v příloze B „Fondy v přehledu“. investici příslušné třídy akcií, může správce AIF bez dalšího upozornění investora považovat tuto žádost o odkup za žádost o odkup všech akcií držených příslušným investorem v této třídě akcií nebo jako žádost o výměnu zbývajících akcií za jinou třídu akcií stejného AIF se stejnou referenční měnou, jejíž požadavky na účastležně splněno, ošetřeno.

Správce AIF a/nebo depozitář mohou odkoupit podílové listy proti vůli investora za zaplacení odkupní ceny, pokud se to jeví jako nezbytné v zájmu nebo pro ochranu investorů, správce AIF nebo AIF, zejména pokud

1. existuje podezření, že příslušný investor při nabývání akcií používá „market timing“, „late trading“ nebo jiné tržní techniky, které mohou poškodit celou skupinu investorů,
2. investor nesplňuje podmínky pro nabytí akcií resp
3. podílové listy jsou distribuovány ve stavu, kdy AIF není oprávněn k distribuci, nebo byly nabyty osobou, která není oprávněna podílové listy nabývat.



Správce AIF zajišťuje, že odkup podílových listů je vypořádán na základě čisté hodnoty aktiv na podílový list, která je investorovi v době podání žádosti neznámá (forwardová cena).

Vyplácení podílových jednotek AIF může být pozastaveno v případech, kdy se použije článek 44 této svěřenecké smlouvy.

Naturální výdaje nejsou povoleny.

#### **Článek 45 Výměna akcií**

Pokud jsou nabízeny různé třídy akcií, lze akcie jedné třídy akcií v rámci fondu vyměnit za akcie jiné třídy akcií. Veškeré poplatky za směnu jsou uvedeny v příloze B „Fondy v přehledu“. Pokud výměna akcií AIF nebo určitých tříd akcií není možná, bude to uvedeno v příloze B „Fondy v přehledu“.

Počet akcií, za které si investor přeje vyměnit svůj podíl, se vypočítá pomocí následujícího vzorce:

$$A = \frac{(B \times C)}{(D \times E)}$$

A = počet akcií novou třídu akcií, do které má výměna proběhnout

B = počet akcií třídy akcií, ze kterých má být výměna provedena

C = Čistá hodnota aktiv nebo odkupní cena akcií předložených k výměně

D = směnný kurz mezi dotčenými akciemi tříd. Pokud jsou obě třídy akcií oceněny ve stejné účetní měně, je tento koeficient 1.

E = Čistá hodnota aktiv akcií třídy akcií, na které má být změna provedena, plus daně, poplatky nebo jiné poplatky

V jednotlivých zemích mohou být při změně třídy akcií splatné poplatky, daně a kolkovné.

Správce AIF může žádost o výměnu kdykoli zamítnout, pokud se to zdá být v zájmu AIF, správce AIF nebo investorů, zejména pokud:

1. existuje podezření, že příslušný investor při nabývání akcií používá načasování trhu, pozdní obchodování nebo jiné tržní techniky, které by mohly poškodit investory jako celek;
2. investor nesplňuje podmínky pro nabytí akcií; nebo
3. podílové listy jsou distribuovány ve stavu, kdy AIF nebo třída podílových listů nemají povolení k distribuci nebo je nabytá osoba, která není oprávněna podílové listy nabývat.

Správce AIF zajišťuje, že výměna akcií je vypořádána na základě čisté hodnoty aktiv na akcii, která je investorovi v době podání žádosti neznámá (forwardová cena).

Výměna podílových jednotek AIF může být pozastavena v případech, kdy se použije článek 44 této svěřenecké smlouvy.

#### **Článek 46 Nástroje řízení likvidity (LMT)**

Správce AIF (AIFM) zavedl a uplatňuje politiku řízení likvidity, která je důsledně aplikována, a disponuje obezřetným a přísným postupem řízení likvidity, jenž mu umožňuje sledovat rizika likvidity AIF a zajistit, aby AIF byl za běžných okolností kdykoli schopen plnit své závazky spočívající ve zpětném odkupu podílů na žádost podílníků.

Za účelem zajištění dostatečné likvidity majetku AIF a schopnosti plnit žádosti o zpětný odkup jsou využívány kvalitativní i kvantitativní ukazatele. Dále jsou podle potřeby a dostupnosti pravidelně vyhodnocovány koncentrace podílníků v rámci řízení rizik, aby bylo možné posoudit jejich potenciální dopad na likviditu AIF.

AIF je samostatně posuzován z hlediska rizik likvidity. Politika řízení likvidity AIFM přitom zohledňuje investiční strategii, interval zpětného odkupu podílů, likviditu aktiv (a jejich ocenění) i strukturu podílníků.

Výslovně se upozorňuje, že při zpětném odkupu podílů AIF je nutné zohlednit podmínky odkupu uvedené v příloze B „Přehled fondu“. Ty mohou standardně zahrnovat např. omezení odkupu (redemption gate), výpovědní lhůty a/nebo lock-up období, které mohou být uplatněny bez dalšího zveřejnění.

Pokud to AIFM považuje za nezbytné a přiměřené k ochraně podílníků, může použít i další nástroje řízení likvidity (Liquidity Management Tools / „LMT“), jak je popsáno v příslušných ustanoveních fondové smlouvy. Aktivace nebo deaktivace těchto nástrojů je vždy zveřejněna formou oznámení investorům v publikačním orgánu AIF. Investoři se mohou kdykoli bezplatně informovat u AIFM o aktuálním stavu využívání LMT.

Nástroje řízení likvidity, které lze pro AIF aktivovat, jsou uvedeny v příloze B „Přehled fondu“.

Srážka při odkupu (viz čl. 44 „Zpětný odkup podílů“)  
Za účelem ochrany zájmů zbývajících investorů může správce AIF (AIFM) v rámci povolených nástrojů řízení likvidity (LMT) při zpětném odkupu podílů uplatnit srážku při odkupu. Tento poplatek slouží k pokrytí transakčních a likviditních nákladů vznikajících v souvislosti s odkupy a je v plné výši připsán k majetku AIF. Případná výše srážky při odkupu ve prospěch AIF je uvedena v příloze B „Přehled fondu“.

Prodloužení výpovědní lhůty  
Za účelem ochrany investorů a zajištění odpovídajícího řízení likvidity je AIFM oprávněn při vysokých objemech žádostí o odkup, při nedostatečné likviditě AIF nebo za mimořádných tržních podmínek (např. pandemie,

geopolitické krize apod.) prodloužit standardní výpovědní lhůtu maximálně o dobu stanovenou v příloze B v části „Nástroje řízení likvidity (LMT)“. Pokud bude toto opatření nutné, bude investorům zveřejněno oznámení o jeho aktivaci (a následně deaktivaci) včetně podmínek v publikačním orgánu AIF.

Redemption gate (viz čl. 44 „Zpětný odkup podílů“) Pokud AIFM obdrží k určitému oceňovacímu dni žádosti o čistý odkup (tj. odkupy převyšující úpisy) přesahující stanovené procento čisté hodnoty aktiv AIF, může podle vlastního uvážení omezit jednotlivé žádosti o odkup (resp. konverzi) poměrně tak, aby celkový objem odkupů nepřekročil limit uvedený v příloze B v části „Investiční zásady a pravidla řízení rizik AIF“.

Pozastavení výpočtu NAV a vydávání/odkupu/konverze podílů (viz čl. 47) AIFM může za mimořádných okolností dočasně pozastavit výpočet čisté hodnoty aktiv a/nebo vydávání, odkup či konverzi podílů AIF, pokud je to odůvodněno v nejlepším zájmu investorů.

Oddělení aktiv (Side pockets) AIFM je oprávněn v souladu s platnými právními předpisy a po předchozím souhlasu Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) vytvářet tzv. „side pockets“.

Side pockets slouží k oddělení správě aktiv, která se v důsledku mimořádných tržních podmínek nebo specifických okolností stala nelikvidními nebo obtížně ocenitelnými. Oddělením těchto aktiv do nově vytvořeného AIF se má zajistit, že běžná likvidita a oceňování zbývajících aktiv fondu nebudou narušeny.

Side pockets mohou být vytvářeny pouze tehdy, pokud je to v nejlepším zájmu investorů a je zajištěno rovné zacházení se všemi investory. Investoři budou o jejich vytvoření neprodleně informováni po udělení příslušného souhlasu FMA.

1. Pozastavení výpočtu čisté hodnoty aktiv a emise, odkupu a výměny podílových listů Správce AIF (AIFM) může za mimořádných okolností dočasně pozastavit výpočet čisté hodnoty aktiv a/nebo vydávání, zpětný odkup a výměnu podílů AIF, pokud je to odůvodněno v zájmu investorů, zejména: pokud je uzavřen trh, na kterém je založeno oceňování podstatné části aktiv AIF, nebo pokud je obchodování na takovém trhu omezeno nebo pozastaveno;
2. v případě politických, ekonomických nebo jiných mimořádných událostí; nebo
3. pokud omezení převodu aktiv znemožňují AIF transakce.

Správce AIF může rovněž rozhodnout o úplném nebo dočasném pozastavení vydávání podílových jednotek, pokud by nové investice mohly ohrozit dosažení investičního cíle.

Emise akcií bude dočasně pozastavena, zejména pokud bude přerušena výpočet čisté hodnoty aktiv na akcii. Pokud je emise akcií ukončena, budou investoři neprodleně informováni o důvodu a době ukončení prostřednictvím oznámení v publikačním orgánu a médiích uvedených v dokumentech fondu nebo prostřednictvím trvalého úložiště dat (dopis, fax, e-mail nebo podobně).

Po dobu, kdy je zpětný odkup podílů pozastaven, nebudou vydávány žádné nové podíly AIF. Výměna podílů, jejichž odkup je dočasně omezen, není možná.

Dočasné pozastavení odkupu podílů AIF nevede k pozastavení odkupu u jiných AIF, které nejsou dotčeny příslušnými událostmi.

Správce AIF zajistí, aby aktiva AIF zůstala k dispozici dostatečné likvidní prostředky, takže odkup akcií může být proveden okamžitě na žádost investorů za normálních okolností, s přihlédnutím k případným ukončením, zablokováním a výplatním lhůtám.

Správce AIF (AIFM) neprodleně oznámí pozastavení výpočtu čisté hodnoty aktiv a zpětného odkupu a výplaty podílů Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) a vhodným způsobem také investorům.

Žádosti o úpis nebo zpětný odkup budou po obnovení výpočtu čisté hodnoty aktiv a obchodování s podíly vypořádány za tehdy platnou čistou hodnotou aktiv. Investor může svou žádost o úpis nebo zpětný odkup odvolat až do okamžiku obnovení obchodování s podíly.

#### **Čl. 48 Opožděné obchodování a načasování trhu**

Pokud existuje podezření, že se žadatel dopouští pozdního obchodování nebo načasování trhu, správce AIF a/nebo depozitář odmítnou přijmout žádost o upsání, výměnu nebo odkup, dokud žadatel nerozptýlí jakékoli pochybnosti o své žádosti.

#### **Pozdní obchodování**

Pozdní obchodování znamená přijetí příkazu k úpisu, výměně nebo zpětnému odkupu přijatému po uzavření daného dne a jeho provedení za cenu založenou na čisté hodnotě aktiv platné v daný den. Pozdní obchodování umožňuje investorovi profitovat ze znalosti událostí nebo informací zveřejněných po uzavření objednávky, které se však ještě nepromítly do ceny, za kterou je investorova objednávka vypořádána. Tento investor má tedy výhodu oproti investorům, kteří dodrželi oficiální termín. Výhoda tohoto investora je ještě výraznější, pokud dokáže spojit pozdní obchodování s načasováním trhu.

#### **Načasování trhu**

Market timing je proces arbitráže, při kterém investor systematicky upisuje a znovu prodává nebo převádí podílové listy stejného AIF nebo třídy podílových listů v krátké době s využitím časových rozdílů a/nebo chyb či slabín v



systému pro výpočet čisté hodnoty aktiv AIF, nebo třída použití.

#### **Článek 49 Předcházení praní peněz a financování terorismu**

Správce AIF zajistí, aby se domácí distributoři zavázali dodržovat ustanovení o náležitě péči platná v Lichtenštejnském knížectví. Je třeba dodržovat Duty Act a související vyhlášku o náležitě péči, jakož i směrnice FMA v jejich aktuálně platných verzích.

Pokud domácí distributoři sami přijímají finanční prostředky od investorů, jsou povinni jako osoby podléhající náležitě péči identifikovat upisovatele, určit skutečného vlastníka, vytvořit profil obchodního vztahu a dodržovat všechny místní předpisy, které se na ně vztahují. v souladu se zákonem o náležitě péči a vyhláškou o náležitě péči k předcházení praní špinavých peněz.

Kromě toho musí distributoři a jejich prodejní místa také dodržovat všechny předpisy pro prevenci praní špinavých peněz a financování terorismu, které jsou platné v příslušných distribučních zemích.

#### **50. Ochrana osobních údajů**

Potenciální investoři jsou upozorňováni, že předáním žádosti o úpis poskytují AIF, resp. jeho zástupcům a pověřeným osobám (zejména správci AIF (AIFM), depozitáři, administrátorovi, portfolio manažerovi a případně distributorům) informace, které mohou představovat osobní údaje ve smyslu právní úpravy ochrany osobních údajů podle obecného nařízení o ochraně osobních údajů (nařízení (EU) 2016/679 – GDPR).

Tyto údaje jsou využívány pro identifikaci klienta, zpracování úpisu, správu investice, plnění povinností v oblasti boje proti praní špinavých peněz a financování terorismu a pro splnění všech dalších příslušných právních a regulatorních požadavků, a jsou sdíleny s AIF, jeho zástupci a pověřenými osobami.

Osobní údaje jsou shromažďovány, spravovány, používány, zpřístupňovány a zpracovávány pro jednotlivé nebo všechny účely uvedené v oznámení o ochraně osobních údajů a na základě tam uvedených právních titulů.

Investoři mají právo získat kopii svých osobních údajů uchovávaných AIFM a právo na opravu nepřesných údajů. Dále mají za určitých podmínek právo na výmaz, právo na omezení zpracování nebo právo vznést námitku proti zpracování. V omezených případech mohou mít rovněž právo na přenositelnost údajů.

Pokud investor udělí souhlas se zpracováním osobních údajů, může jej kdykoli odvolat.

### **X. náklady a poplatky**

#### **Článek 51 Průběžné poplatky**

##### **A. Výdaje závislé na majetku (individuální výdaje):**

##### **Řízení rizik a administrativní náklady:**

Správce AIF účtuje roční poplatek za řízení a správu rizik v souladu s Přílohou B „Fondy v přehledu“. Ta se vypočítává na základě průměrných aktiv AIF, časově rozlišených pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vyplácených čtvrtletně. Minimální poplatky mohou být naúčtovány pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vypláceny čtvrtletně. Správce AIF může stanovit různé poplatky za řízení rizik a správu pro jednu nebo více tříd akcií AIF.

Správce AIF (AIFM) může část poplatků za správu a administraci vyplácet zprostředkovatelům. Děje se tak jako odměna za distribuční činnost. Tyto platby mohou představovat i podstatnou část uvedených poplatků. Depozitář a investiční poradce nebo společnost pro správu aktiv mohou ze svých přijatých odměn podporovat distribuční aktivity zprostředkovatelů, přičemž výpočet těchto odměn se obvykle odvíjí od objemu zprostředkovaných investic. Poskytování těchto zpětných provizí nevede k dodatečnému zatížení majetku fondu dalšími náklady.

AIFM, depozitář a investiční poradce nebo společnost pro správu aktiv mohou podle vlastního uvážení dohodnout s jednotlivými investory částečné vrácení přijatých odměn těmto investorům. To se uplatňuje zejména v případech, kdy institucionální investoři investují přímo větší objemy prostředků na dlouhodobé bázi.

##### **Náklady na depozitář:**

Depozitář dostává odměnu za výkon svých povinností podle depozitářské smlouvy v souladu s přílohou B „Fondy v přehledu“. Ta se vypočítává na základě průměrných aktiv AIF, časově rozlišených pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vyplácených čtvrtletně. Minimální poplatky lze načítat pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a platit čtvrtletně. Správce AIF může stanovit různé poplatky depozitáři pro jednu nebo více tříd akcií AIF.

##### **Servisní poplatek (depozitář)**

Bude účtován pravidelný servisní poplatek v souladu s Přílohou B „Fondy v přehledu“ pro doplňkové služby poskytované depozitářem.

##### **Náklady na správu portfolia (poplatek za správu):**

Pokud byl správce portfolia smluvně zapojen, může obdržet odměnu z aktiv AIF v souladu s přílohou B „Fondy v přehledu“. Ta se vypočítává na základě průměrných aktiv AIF, časově rozlišených pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vyplácených čtvrtletně. Tento poplatek je účtován navíc k administrativnímu poplatku. Minimální poplatky mohou být naúčtovány pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vypláceny čtvrtletně. Správce AIF může stanovit různé poplatky za správu portfolia pro jednu nebo více tříd akcií AIF.

Kromě toho může správa portfolia obdržet poplatek související s výkonem z aktiv AIF.

**Distribuční náklady (poplatek distributora):**

Pokud byl obchodní zástupce smluvně zavázán, může obdržet odměnu z aktiv AIF, jejíž maximální výše, výpočet a výplata pro AIF jsou uvedeny v příloze B „Fondy v kostce“. Ta se vypočítává na základě průměrných aktiv AIF, časově rozlišených pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vyplácených čtvrtletně. Minimální poplatky mohou být naučtovány pro rata temporis jako součást výpočtu NAV a vypláceny čtvrtletně. Správce AIF může stanovit různé distribuční poplatky pro jednu nebo více tříd akcií AIF.

**B. Náklady nezávislé na majetku (individuální výdaje):**

**Běžné náklady**

Kromě odměn uvedených v předchozích odstavcích mohou být majetku AIF účtovány také následující náklady nezávislé na objemu majetku (případně včetně zákonné DPH). Aktuální výše nákladů AIF je uvedena ve výroční a pololetní zprávě. Správce AIF (AIFM) a depozitář mají nárok na náhradu následujících nákladů, které jim vznikly při výkonu jejich funkcí:

- Náklady na přípravu, tisk a distribuci výročních zpráv a pololetních zpráv a dalších zákonem požadovaných publikací;
- Náklady na zveřejnění informací pro investory v publikačních médiích a případně dalších novinách nebo elektronických médiích stanovené správcem AIF/Komunikace AIF evropským médiím včetně cenypublikationty;
- Poplatky a náklady za povolení a dohled nad AIF v Lichtenštejnsku a zahraničí;
- veškeré daně uvalené na aktiva AIF a na jeho příjmy a výdaje účtované do aktiv AIF;
- veškeré daně, které mohou vzniknout v souvislosti s náklady na správu a úschovu;
- Poplatky vzniklé v souvislosti s jakýmkoli zápisem (včetně správy, údržba a ukončení) AIF a jeho distribuce doma i v zahraničí (např. náklady na poradenství, právní služby a překlady);
- Poplatky, náklady a poplatky v souvislosti se stanovením a zveřejněním daňových faktorů pro země EU/EHP a/nebo všechny země, kde existují povolení k prodeji a/nebo soukromémístona základě skutečných výdajů na tržní přístup;
- Náklady vzniklé v souvislosti s plněním požadavků a následných povinností distribuce podílových jednotek AIF v Německu a v zahraničí (např. poplatky pro platební agenty, agenty a další zástupce se srovnatelnou funkcí, poplatky za platformy fondů (např. atd.), mohou vzniknout náklady na konzultace, právní služby, překlady);
- Náklady na přípravu nebo úpravu, překlad, archivaci, tisk a odeslání prospektu fondu, ustavujících dokumentů (smlouva o správě), PRIIP-KID, výpočet SRRI atd. v zemích, ve kterých jsou podílové listy distribuovány;
- správní poplatky a náhrady nákladů státním orgánům, jakož i veškeré druhy poplatků a odvodů; přiměřený podíl nákladů na tisk a reklamu přímo vynaložených v souvislosti s nabídkou a prodejem akcií;
- Odměny auditora a právních a daňových poradců, pokud jsou tyto náklady vynaloženy v zájmu investorů;
- Náklady na přípravu a zveřejnění daňových základů a potvrzení, že daňové údaje byly stanoveny v souladu s pravidly příslušného zahraničního daňového práva;
- Interní a externí náklady na vymáhání zahraničních srážkových daní, pokud jsou vybírány jménem AIF dříve lze vzít. Pokud jde o vymáhání zahraničních srážkových daní, je třeba poznamenat, že správce AIF není povinen provést vymáhání a že takové vymáhání bude provedeno pouze v případě, že je postup odůvodněný podle kritérií závažnosti částek a přiměřenost nákladů ve vztahu k možné částce, která má být vymáhána. Správce AIF nebude požadovat žádnou srážkovou daň v souvislosti s investicemi, které jsou předmětem půjčování cenných papírů;
- výdaje spojené s výkonem hlasovacích práv nebo práv věřitelů ze strany AIF, včetně poplatků za externí poradce;
- Náklady na úvěrové hodnocení aktiv AIF nebo jeho cíleinvestice národně nebo mezinárodně uznávaných ratingových agentur;
- náklady související s právními předpisy pro AIF (např. reportování orgánům, dokumenty se základními informacemi (KID) apod.); Poplatky a náklady vyplývající z jiných právních nebo regulačních ustanovení uložených správcem AIF v souvislosti s realizací investicestrategie (jako je podávání zpráv a další náklady vzniklé při dodržování nařízení o evropské tržní infrastruktuře (EMIR, EUNařízení 648/2012);
- náklady na provádění hloubkových daňových, právních, účetních, ekonomických a tržních prověrek a analýz (due diligence) třetími stranami, zejména při detailním posuzování vhodnosti nelikvidních private equity investic pro AIF. Tyto náklady mohou být účtovány AIF i v případě, že následně k investici nedojde; náklady na výzkum;
- Náklady na zřízení a udržování dalších protistran, pokud je to v zájmu investorů;

licenční poplatky za používání případných referenčních ukazatelů („benchmark“);  
- externí náklady na hodnocení ESG ratingů majetku fondu, resp. jeho cílových investic;

– náklady a výdaje na přípravu zpráv a reportingu mimo jiné pro pojišťovny, penzijní instituce, nadace, jiné finanční instituce a ratingové agentury (např. GroMiKV, Solvency II, MiFID II, VAG, ESG/SRI reporty či ratingy apod.);

– další náklady správy včetně nákladů na profesní či oborová sdružení. Některé náklady a poplatky může AIF prominout, zejména v počáteční fázi AIF, nebo je může platit externě. Cílem je zmírnit vysoké nákladové zatížení AIF ve vztahu k jeho čistým aktivům během počáteční fáze. To může vést k tomu, že vykazovaný TER (Total Expense Ratio) nebude vypočítán na stejném základě jako budoucí TER. Příslušná zveřejnění a vysvětlení, jakož i příslušná výše nákladů AIF/třídy akcií jsou uvedeny ve výroční zprávě.

O uplatnění nebo vzdání se této opce budou akcionáři informováni.

Skutečné náklady vynaložené AIF jsou uvedeny ve výroční / pololetní zprávě.

### **transakční náklady**

Kromě toho AIF nese veškeré vedlejší náklady vyplývající ze správy aktiv na nákup a prodej investic (tržně konformní zprostředkovatelské poplatky, provize, cla), jakož i veškeré daně uvalené na aktiva AIF, jakož i jeho příjmy a výdaje (např. srážkové daně ze zahraničních příjmů). AIF také nese veškeré externí náklady, tedy poplatky účtované třetími stranami při nákupu a prodeji investic. Tyto náklady jsou přímo kompenzovány nákupní nebo prodejní hodnotou daných aktiv.

Protiplnění, které je zahrnuto v pevném paušálním poplatku, nelze účtovat dodatečně jako jednotlivé výdaje.

### **Veškeré náklady na měnové zajištění tříd akcií**

Veškeré náklady na měnové zajištění tříd akcií budou účtovány příslušnému subjektumluvitpřičazené do třídy akcií.

### **počáteční náklady**

Náklady na zřízení AIF a počáteční vydání podílových jednotek se amortizují z aktiv AIF po dobu maximálně pěti let. Náklady na zřízení se přidělují poměrně k aktivům AIF.

### **likvidační poplatky**

V případě zrušení AIF může správce AIF jmenovat likvidátora poplatek za datování v maximální výši 15 000 CHF nebo ekvivalentní hodnotu v jiné měně v jeho prospěch. Kromě této částky musí AIF nést veškeré náklady vzniklé orgánům, auditorovi a depozitáři.

### **Mimořádné transakční náklady**

Kromě toho může správce AIF účtovat aktivům AIF náklady na mimořádné transakce.

Mimořádné náklady na likvidaci se skládají z výdajů, které slouží výlučně k ochraně zájmů investora v průběhu běžného provozu obchodní činnosti a nebyla předvídatelná, když byl AIF založen. Mimořádné náklady na správu zahrnují zejména právní poradenství a procedurální náklady v zájmu AIF nebo investorů. Kromě toho sem patří veškeré náklady na případné mimořádné dispoziční, které mohou být nezbytné v souladu s AIFMG a AIFMV (např. změny dokumentů fondu).

Kromě toho může správce AIF účtovat náklady na specializované poradenské služby přímo do aktiv AIF, pokud se jedná o činnosti, které již nejsou pokryty jinými poplatky. Zejména v souvislosti s kapitálovými opatřeními cílových investic, která obvykle spouštějí makléřské poplatky od bank za pořízení akcií nebo jiných tříd aktiv a strukturovaných produktů (např. v případě navýšení kapitálu cílových investic a pořízení strukturovaných produktů). Tyto poradenské služby mohou externě poskytovat auditorské firmy, právní poradci nebo banky. Pokud to povede k nižším nákladům než outsourcing, může správce AIF – pokud má potřebné dovednosti – tyto služby poskytovat sám a účtovat je do aktiv AIF.

Tyto náklady se skládají z výdajů, které slouží výlučně k ochraně zájmů investora, které vznikají při běžné obchodní činnosti a které nebylo možné při založení AIF podrobně předvídat.

### **Zpětné provize**

V souvislosti s nabýváním, držení a prodejem věcí a práv pro AIF zajistí správce AIF (AIFM), depozitář a případní pověření zástupci, aby zejména zpětné provize (např. emisní a odkupní poplatky, provize za správu portfolia) byly přímo či nepřímo, bez srážek (s výjimkou přiměřeného administrativního poplatku), připsány ve prospěch AIF.

### **Průběžné poplatky (Total Expense Ratio, TER)**

Součet průběžných poplatků před jakýmkoli poplatkem souvisejícím s výkonem Poměr celkových nákladů před výkonnostním poplatkem (TER) se vypočítává podle obecných zásad stanovených v pravidlech chování a zahrnuje, s výjimkou transakčních nákladů, všechny náklady a poplatky, které jsou průběžně účtovány do aktiv AFI. TER AIF nebo příslušné třídy akcií je zveřejněn na webových stránkách LAFV LiechtensteiniŠvýcarská asociace investičních fondů pod [www.lafv.li](http://www.lafv.li) v příslušné výroční zprávě, pokud již byla zveřejněna.

### **Poplatek závislý na úspěchu investice (výkonnostní poplatek)**

Kromě toho může správce AIF účtovat výkonnostní poplatek. V tomto ohledu perforace je účtován poplatek za správu, který je podrobně uveden v příloze B „Fondy na první pohled“ umístěna.

### **Článek 48 Náklady, které nesou investoři**

#### **Prémiové vydání:**

K pokrytí nákladů vzniklých umístěním podílových jednotek může správce AIF uplatnit poplatek z čisté hodnoty aktiv nově vydaných podílových jednotek ve prospěch správce AIF, depozitáře a/nebo distributorů ve Švýcarsku nebo v zahraničí mohou účtovat emisní prémii v souladu s přílohou B „Fondy v kostce“.

Případnou emisní prémii ve prospěch AIF lze také nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“.

#### **výkupní poplatek**

Za výplatu vykoupěných podílových jednotek správce AIF vybere poplatek z čisté hodnoty aktiv odkoupených podílových jednotek ve prospěch AIF. akceptační poplatek podle přílohy B „Fondy v přehledu“.

Případný poplatek za zpětný odkup ve prospěch správce AIF, depozitáře a/nebo distributorů v Německu nebo v zahraničí lze rovněž nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“.

## směnný poplatek

Pro investorem požadovanou změnu z jedné třídy akcií na jinou se může správce AIF obrátit na síťčistá hodnota aktiv původní třídy akcií, poplatek v souladu s Přílohou B „Přehled fondu“.

## XI. závěrečná ustanovení

### Článek 53 Použití zisku

Realizovaný úspěch AIF se skládá z čistého příjmu a čistých realizovaných kapitálových zisků. Čistý výnos se skládá z výnosů z úroků a/nebo dividend, jakož i ostatních nebo různých přijatých výnosů snížených o náklady.

Správce AIF může rozdělit čistý příjem a/nebo čisté realizované kapitálové zisky AIF nebo třídy akcií mezi investory AIF nebo odpovídající třídy akcií nebo reinvestovat (akumulovat) tento čistý příjem a/nebo tyto čisté realizované kapitálové zisky do AIF nebo příslušnou třídu akcií nebo převést na nový účet.

Čistý příjem a/nebo čisté realizované kapitálové zisky těch tříd akcií, které mají rozdělení v souladu s Přílohou B „Přehled fondu“, mohou být rozdělovány zcela nebo částečně ročně nebo častěji.

Čistý příjem a/nebo čisté realizované kapitálové zisky, jakož i čistý příjem a/nebo čisté realizované kapitálové zisky převedené do dalšího období AIF nebo příslušné třídy akcií mohou být rozděleny. Meziúčetní výplaty převedeného čistého příjmu a/nebo převedených realizovaných kapitálových zisků jsou povoleny.

Distribuce jsou vypláceny z akcií vydaných v den distribuce. Od data, kdy se stanou splatnými, nebudou vypláceny žádné úroky z deklarovaných výplat.

**Článek 54 Pobídky (inducements)** Správce AIF (AIFM) si vyhrazuje právo poskytovat pobídky třetím stranám. Pobídky poskytované třetím stranám nebo přijímané od třetích stran mohou mít formu poplatků, provizí nebo jiných nepeněžních výhod. Základem pro výpočet těchto pobídek jsou zpravidla účtované provize, poplatky apod. a/nebo majetek či jeho složky umístěné v AIF. Jejich výše obvykle odpovídá určitému procentu z této základny.

Pobídky jsou poskytovány za účelem zlepšení kvality příslušné služby a nesmí bránit AIFM jednat v souladu s jeho povinnostmi v nejlepším zájmu jím spravovaného AIF nebo jeho investorů. Na žádost investora AIFM kdykoli poskytne podrobnější informace o ujednáních uzavřených s třetími stranami.

Přípustné jsou rovněž pobídky, které umožňují poskytování služby nebo jsou pro její poskytování nezbytné. Svým účelem nesmí být v rozporu s povinnostmi AIFM jednat čestně, spravedlivě a profesionálně v nejlepším zájmu spravovaného fondu.

### Článek 55 Daňová ustanovení

Všechny lichtenštejnské AIF v právní formě kolektivního trustu podléhají v Lichtenštejnsku neomezené daňové povinnosti a podléhají dani z příjmu. Výnosy ze spravovaného majetku představují příjmy osvobozené od daně.

#### emisní daně a daně z obrátu<sup>1</sup>

Vytváření (emise) podílových listů v takovém AIF nepodléhá emisní a převodní dani. Úplatný převod vlastnictví akcií podléhá dani z převodu, pokud je stranou nebo zprostředkovatelem tuzemský subjekt obchodník s cennými papíry. Zpětný odkup akcií je závislý na obratodávka vyloučena. Kolektivní poručníctví je považován za investora osvobozeného od daně z převodu.

#### srážkové nebo platební agentské daně

Výnosy i kapitálové zisky, ať už distribuované nebo zadržené, mohou částečně nebo zcela podléhat takzvané dani platebního agenta (např. konečná srážková daň, zákon o dodržování daňových předpisů ze zahraničních účtů), v závislosti na osobě, která akcie AIF přímo drží, nebo nepřímo.

AIF v právní formě kolektivního fondu jinak nepodléhá v Lichtenštejnském knížectví žádné srážkové dani, zejména žádné kuponové ani srážkové dani. Zahraniční příjmy a kapitálové zisky generované AIF v právní formě kolektivního fondu nebo AIF mohou podléhat příslušným srážkovým daním v zemi investice. Jakékoli dohody o zamezení dvojího zdanění zůstávají vyhrazeny.

AIF má následující daňový status:

#### Automatická výměna informací (AEOI)

Pokud jde o AIF, lichtenštejnský platební zprostředkovatel může být v souladu s dohodami AIA povinen nahlásit podílíky místnímu daňovému úřadu nebo podat odpovídající zákonná hlášení.

<sup>1</sup> Podle dohody o celní unii mezi Švýcarskem a Lichtenštejnskem platí švýcarský zákon o kolkovném také v Lichtenštejnsku. Pro účely švýcarských právních předpisů o kolkovném se tedy Lichtenštejnské knížectví považuje za vnitrostátní.

## FATCA

AIF podléhá ustanovením Lichtenštejnské dohody FATCA a odpovídajícím prováděcím ustanovením lichtenštejnského zákona FATCA.

### Fyzické osoby s daňovým domicilem v Lichtenštejnsku

Soukromí investoři se sídlem v Lichtenštejnském knížectví musí své akcie deklarovat jako aktiva a ty podléhají dani z majetku. Jakýkoli příjem Distribuce nebo nerozdělený zisk AIF v právní formě kolektivního fondu nebo AIF jsou osvobozeny od daně z příjmu. Kapitálové zisky realizované prodejem akcií jsou osvobozeny od daně z nabytí. Kapitálové ztráty nelze odečíst od zdanitelných příjmů být použit.

### Osoby s daňovým domicilem mimo Lichtenštejnsko

Pro investory se sídlem mimo Lichtenštejnské knížectví se zdanění a další daňové důsledky při držení, nákupu nebo prodeji akcií řídí daňovými zákony příslušného státu. aktuální zemi bydliště.

### vyloučení odpovědnosti

Daňová přiznání vycházejí z aktuálně známého právního stavu a praxe. Změny právních předpisů, judikatury nebo vyhlášek a postupů finančních úřadů zůstávají výslovně vyhrazeny.

**Investorům se doporučuje konzultovat příslušné daňové důsledky se svými vlastními odbornými poradci. Správce AIF, depozitář ani jejich zástupci nemohou přijmout odpovědnost za individuální daňové důsledky pro investora z nákupu, prodeje nebo držení podílových jednotek prostřednictvím vzít.**

### Článek 56 Informace pro investory

Publikačním orgánem AIF jsou webové stránky Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) a další média uvedená ve smlouvě o svěřeni.

Všechna oznámení investorům, včetně změn smlouvy o svěřeni a dodatku B „Fondy v přehledu“, jsou zveřejněna na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikační orgán AIF a dalších médií a nosičů dat uvedených ve smlouvě o svěřeni.

Čistá hodnota aktiv, jakož i emisní a odkupní cena podílových listů AIF nebo třídy podílových listů jsou zveřejňovány každý den ocenění na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) jako publikační orgán AIF, jakož i další média a trvalé nosiče dat (dopis, fax, e-mail apod.) uvedené v dokumentech fondu.

Předchozí výkonnost AIF nebo tříd akcií je uvedena na webových stránkách Asociace investičních fondů LAFV Lichtenštejnsko na adrese [www.lafv.li](http://www.lafv.li) nebo v PRIIP-KID. Minulá výkonnost akcie není zárukou současné nebo budoucí výkonnosti. Hodnota akcie může kdykoli stoupat nebo klesat.

Auditorem ověřená výroční zpráva a neauditovaná pololetní zpráva jsou investorům bezplatně k dispozici na internetových stránkách LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) a v sídle správce AIF (AIFM) a depozitáře. **57. Účetnictví**

Účetnictví fondu se vede v souladu s obecnými účetními zásadami podle hlavy 20 zákona o osobách a společnostech (PGR) s přihlédnutím k doplňujícím zvláštním ustanovením AIFMG a AIFMV.

### Článek 58 Zprávy

Správce AIF připravuje pro každý AIF auditovanou výroční zprávu v souladu s právními předpisy Lichtenštejnského knížectví, která je zveřejněna nejpozději šest měsíců po skončení každého finančního roku. Kromě toho je vypracována neauditovaná pololetní zpráva.

Kromě toho lze připravit auditované a neauditované průběžné zprávy.

### Článek 59 Finanční rok

Účetní rok AIF lze nalézt v příloze B „Fondy v přehledu“.

### Článek 60 Promlčecí lhůta

Nároky investorů vůči správci AIF, likvidátorovi, správci nebo depozitáři zanikají po pěti letech od vzniku ztráty, nejpozději však do jednoho roku od splacení podílu nebo od zjištění ztráty.

### Článek 61 Rozhodné právo, místo soudní příslušnosti a směrodatný jazyk

AIF podléhá lichtenštejnskému právu. Výhradním místem jurisdikce pro všechny spory mezi investory, správcem AIF a depozitářem je Vaduz.

Správce AIF a/nebo depozitář však mohou sebe a AIF podřídit jurisdikci zemí, v nichž jsou podílové jednotky nabízeny a prodávány, pokud jde o nároky investorů. Ostatní právně závazná místa jurisdikce zůstávají vyhrazena.

Právně závazným jazykem pro smlouvu o svěřeni, jakož i pro přílohu A „Organizační struktura správce AIF/AIF“ a přílohu B „Fondy v přehledu“ je němčina.

V ostatním se odkazuje na ustanovení AIFMG, ustanovení ABGB, ustanovení zákona o osobách a společnostech (PGR) týkající se svěřenectví, jakož i na obecná ustanovení PGR v jejich aktuálním znění.

### **Článek 62 Vstup v platnost**

Tato smlouva o svěření nabývá účinnosti dnem 01. února 2025 v platnosti.

01. února 2025

#### **Správce AIF:**

CAIAC Fund Management AG, Benden

#### **depozitář:**

Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz

## Příloha A: Organizační struktura správce AIF / AIF

### Organizační struktura správce AIF

<b>AIFM:</b>	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendorf
<b>představenstvo:</b>	Aktuální stav dle obchodního rejstříku v sídle: Úřad spravedlnosti (AJU), FL-9490 Vaduz
<b>Řízení:</b>	Thomas Jahn Raimond Schuster
<b>auditor:</b>	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan

### AIF na první pohled

<b>Název AIF:</b>	Future X Investment Community Fund
<b>Právní struktura:</b>	AIF v právní formě kolektivního fondu dle zákona ze dne 19. prosince 2012 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMG)
<b>Konstrukce deštníku:</b>	Žádný
<b>Domicil:</b>	Lichtenštejnsko
<b>Datum založení AIF:</b>	31. ledna 2020
<b>fiskální rok:</b>	Účetní rok AIF začíná 1. ledna a končí 31. prosince.
<b>Účetní měna AIF:</b>	Kč
<b>Správa portfolia:</b>	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendorf
<b>Distributoři v Lichtenštejnsku:</b>	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendorf
<b>depozitář:</b>	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44, FL-9490 Vaduz
<b>auditor:</b>	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan
<b>Příslušný dozorový úřad:</b>	Úřad pro finanční trh Lichtenštejnsko (FMA); <a href="http://www.fma-li.li">www.fma-li.li</a>

Další informace o AIF naleznete v příloze B „Fondy v kostce“.

V Lichtenštejnsku je distribuce zaměřena na profesionální investory ve smyslu směrnice 2014/65/EU (MiFID II) a také na soukromé investory. Pro všechny ostatní země platí ustanovení Přílohy C „Specifické informace pro jednotlivé distribuční země“.



## Příloha B: Přehled finančních prostředků

**B1 Future X Investment Community Fund**
**B1.1 Fond na první pohled**

třídy akcií <sup>2</sup>	třídy akcií AIF		
	Třída R	třída I	Třída I2
bezpečnostní číslo	52370846	140406469	140406429
ISIN	LI0523708464	LI1404064696	LI1404064290
trvání AIF	neomezený		
výpis	žádný		
účetní měna AIF	Kč		
referenční měna tříd akcií	Kč	Kč	Kč
minimální investice <sup>3</sup>	1 sdílení	5 milionů Kč	25 milionů Kč
počáteční emisní cenu	100,- Kč	100,- Kč	100,- Kč
datum prvního předplatného	14. června 2021	OTEVŘENO	OTEVŘENO
osvobození	14. června 2021	OTEVŘENO	OTEVŘENO
datum ocenění (T)	konec měsíce		
interval hodnocení <sup>4</sup>	měsíční		
datum valuty emise a odkupu	tři bankovní dny po výpočtu čisté hodnoty aktiv/NAV		
Termín pro přijetí výkresů (T)	Den ocenění nejpozději v 16:00 (SEČ)		
Termín pro vrácení / Výpovědní lhůta (T-60 / 180 / 360)	<b>výpovědní lhůta 60 kalendářních dnů<sup>5</sup> v den ocenění nejpozději do 16:00 (SEČ)</b>	<b>výpovědní lhůta 180 kalendářních dnů<sup>6</sup> v den ocenění nejpozději do 16:00 (SEČ)</b>	<b>výpovědní lhůta 360 kalendářních dnů<sup>6</sup> v den ocenění nejpozději do 16:00 (SEČ)</b>
Zaokrouhlování	tři desetinná místa		
sekuritizace	Vedení účetnictví / žádné vydávání certifikátů		
uzavření účetního roku	dne 31. prosince		
použití zisků	hromadící se		

**Informace o distribuci (skupina investorů)**

třídy akcií	Třída R	třída I	Třída I2
Profesionální investoři		dovolený	
soukromí investoři		dovolený	

**Identifikace poplatků, typ poplatků účtovaných investorům**

třídy akcií	Třída R	třída I	Třída I2
Maximální emisní prémie		5 %	
Maximální poplatek za odkup		nikdo	

2 Měnová rizika emitovaných měnových tříd mohou být zajištěna zcela nebo částečně.

3 Podrobné podmínky předplatného jsou popsány v článku 41. Se souhlasem správce AIF mohou být přijaty i nižší minimální investice.

4 Se souhlasem správce AIF lze kdykoli vypočítat zvláštní NAV.

5 Se souhlasem správce AIF lze výpovědní lhůtu kdykoli zcela nebo zčásti prominout. Pokud konec měsíce není lichtenštejnským bankovním dnem, je pro lhůtu pro přijetí relevantní poslední lichtenštejnský bankovní den před koncem měsíce.

**Výpis průběžných poplatků, typ poplatků účtovaných AIF<sup>6 7 8 9</sup>**

třídy akcií	Třída R	třída I	Třída I2
Maximální úsilí depozitáře	až do výše čistých aktiv fondu 50 milionů CHF nebo ekvivalent: 0,17 % pa  za přebytečný čistý majetek fondu 50 milionů CHF nebo ekvivalent: 0,15 % pa  nebo minimálně: CHF 15 000,- pa  plus servisní poplatek 420,- CHF za čtvrtletí		
Maximální administrativní náročnost	0,20 % pa nebo minimálně CHF 25 000,- pa plus 2 500 CHF na třídu akcií ročně		
Maximální úsilí při řízení rizik	0,10 % pa		
Maximální úsilí při správě portfolia	0,60 % pa plus maximálně CHF 25 000,- pa		
Maximální prodejní úsilí	1,50 % pa	0,90 % pa	nikdo
Poplatek za výkon	žádný		

**Používání benchmarků**
**Benchmark: AIF nepoužívá žádný benchmark.**
**B1.2 Delegování úkolů správcem AIF**
**B1.2.1 správa portfolia**

Nedochází k předávání úkolů. Správce AIF působí jako správce portfolia tohoto AIF.

**B1.2.2 distributorů**

Nedochází k předávání úkolů. Správce AIF vystupuje jako distributor tohoto AIF.

**B1.3 investiční poradce**

Nebyl jmenován žádný investiční poradce.

**B1.4 depozitář**

Funkci depozitáře vykonává Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz.

**B1.5 auditor**

Auditorem byl jmenován Grant Thornton AG, Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan.

**Investiční zásady a pravidla řízení rizik AIF** Níže uvedená ustanovení upravují specifické investiční zásady a pravidla řízení rizik fondu Future X investment community Fund.

**Přehled investičních zásad a pravidel řízení rizik AIF**

<b>Povolené / nepovolené investice a investiční techniky / investiční limity</b>	Viz B1.7
<b>Investice do jiných fondů</b>	Investice do jiných fondů jsou při dodržení investičních pravidel AIF přípustné, nepředstavují však primární investiční strategii. AIF není fondem fondů (dachfondem).
<b>Postup řízení rizik</b>	<b>Metoda závazk</b>

6 PlusDaně a jiné náklady: transakční náklady a výdaje vzniklé správcem AIF a depozitáři při výkonu jejich funkcí.

7 Skutečně vynaložené náklady jsou uvedeny ve výroční zprávě. Podrobnosti jsou smlouva o důvěře. Platby se provádějí čtvrtletně.

8 Uvedené nákladové položky se počítají kumulativně a nezahrnují ostatní uvedené nákladové položky. Podrobnosti viz X. náklady a poplatky.

9 V případě zrušení AIF může správce AIF účtovat ve svůj prospěch likvidační poplatek až 15 000 CHF.

<b>Pákové financování / celkové riziko Metoda závazků (commitment metoda)</b>	Pákový efekt (leverage), resp. celkové riziko podle metody závazků, nesmí celkově překročit 200 % čistého majetku fondu.
<b>Riziko derivátů</b>	Riziko derivátů podle metody závazků nesmí překročit 100 % čistého majetku fondu.
<b>Přijímání úvěrů</b>	Viz B1.7
<b>Nástroje řízení likvidity (LMT)</b>	<p>Pro zpětné odkupy platí standardní podmínky odkupu AIF, včetně běžné výpovědní lhůty dle tabulky B1.1.</p> <p>Kromě toho správce AIF (AIFM) použije, pokud to považuje za nezbytné a přiměřené k ochraně podílníků, následující nástroje řízení likvidity k řízení rizika likvidity při odkupech:</p> <p>Srážka při odkupu AIFM může jako nástroj řízení likvidity (LMT) uplatnit srážku při odkupu ve prospěch AIF v rozmezí 0 % až 3 %, pokud to považuje za nezbytné a přiměřené k ochraně podílníků.</p> <p>Prodloužení výpovědní lhůty          Za účelem ochrany investorů a zajištění odpovídajícího řízení likvidity je AIFM oprávněn při vysokých objemech odkupů, při nedostatečné likviditě AIF nebo za mimořádných tržních podmínek (např. pandemie, geopolitické krize apod.) prodloužit standardní výpovědní lhůtu maximálně až o 12 měsíců. Pokud bude toto opatření nutné, bude investorům zveřejněno oznámení o jeho aktivaci (a případně následné deaktivaci) včetně podmínek v publikačním orgánu AIF.</p> <p>Redemption gate          Pokud by žádosti o odkup vedly k odlivu prostředků přesahujícímu 5 % celkového čistého majetku AIF k danému dni odkupu, může být aktivováno omezení odkupu (redemption gate). V takovém případě nebudou všechny žádosti provedeny v plném rozsahu. AIFM rozhodne o jejich poměrném vypořádání a neprovedená část žádostí bude převedena na následující den odkupu. O aktivaci (a případné deaktivaci) tohoto opatření budou investoři informováni prostřednictvím oznámení v publikačním orgánu AIF.</p> <p>Pozastavení výpočtu NAV a vydávání/odkupu/konverze podílů          AIFM může za mimořádných okolností dočasně pozastavit výpočet čisté hodnoty aktiv a/nebo vydávání, odkup a konverzi podílů AIF, pokud je to odůvodněno v nejlepším zájmu investorů.</p> <p>Oddělení aktiv („Side pockets“)          AIFM je oprávněn v souladu s platnými právními předpisy a po předchozím souhlasu Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) vytvářet tzv. „side pockets“. Ty slouží k oddělení správě aktiv, která se v důsledku mimořádných tržních podmínek nebo specifických okolností stala nelikvidními nebo obtížně ocenitelnými.</p> <p>Oddělením těchto aktiv do nově vytvořeného fondu se zajistí, že běžná likvidita a oceňování zbývajících aktiv fondu nebudou narušeny. Side pockets mohou být vytvořeny pouze tehdy, pokud je to v nejlepším zájmu investorů a je zajištěno rovné zacházení se všemi investory. Investoři budou o jejich vytvoření neprodleně informováni po udělení souhlasu FMA.</p>
<b>Zveřejňování informací týkajících se udržitelnosti (čl. 6 SFDR fondu)</b>	V souladu s nařízením o taxonomii (EU) 2020/852, čl. 7, se připojuje následující prohlášení: Investice, na nichž je tento fond (finanční produkt) založen, nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.
<b>Zohlednění hlavních nepříznivých dopadů (PAI)</b>	Jelikož tento finanční produkt nepředstavuje produkt ve smyslu článku 8 nebo článku 9 nařízení (EU) 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností ve finančním sektoru, nejsou do investičního rozhodovacího procesu zahrnovány ani nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti (tzv. Principal Adverse Impacts – PAI).
<b>Dopad rizik udržitelnosti na výnos</b>	Informace o dopadech rizik udržitelnosti na výnos jsou uvedeny v bodě B1.9.1 „Specifická rizika fondu“.

**B1.6.1 investiční cíl a investiční politika**

Investičním cílem je generovat kladný výnos a dlouhodobý kapitálový růst.

AIF investuje především prostřednictvím účelových a realitních společností do rezidenčních a komerčních nemovitostí (např. byty, bytové domy, hotely) v České republice. Kromě toho lze získat další aktiva specifikovaná jako přípustná.

Finanční deriváty mohou být použity pro účely zajištění i pro investiční účely.

Investiční rozhodnutí jsou přijímána na základě aktuálního hodnocení kapitálového trhu.

Podle nařízení o taxonomii (EU) 2020/852 čl. 7 je připojeno toto prohlášení:

Investice, které jsou základem tohoto finančního produktu, neberou v úvahu kritéria EU pro ekologicky udržitelné hospodářské činnosti.

Fond nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, protože získávání informací je obtížné kvůli datové základně (čl. 7 odst. 2 (EU) 2019/2088).

**Účetní a referenční měna** Účetní měna AIF a referenční měna na jednotku třídy jsou uvedeny v části B1.1 této přílohy.

Účetní měna je měna, ve které se vede účetnictví AIF. Referenční měnou je měna, ve které se počítá výkonnost a čistá hodnota aktiv příslušné třídy akcií AIF, nikoli investiční měna příslušné třídy akcií AIF. Investice se provádějí v měnách, které nejlépe odpovídají výkonnosti AIF.

### B1.6.3 profil typického investora

Fond je vhodný pro spekulativní investory, kteří akceptují velmi vysoká rizika - až do úplné ztráty kapitálu včetně.

Vzhledem k investiční strategii by měl být investor schopen akceptovat případnou omezenou likviditu fondu.

Kvůli kolísání hodnoty musí být investor připraven akceptovat velmi vysoké kapitálové ztráty v případě zpětného odkupu akcií.

**Poskytnutí posouzení rizikového profilu AIF neposkytuje žádný náznak skutečných ztrát nebo zvýšení hodnoty.**

**Je třeba poznamenat, že jak vážení jednotlivých rizikových faktorů, tak charakteristiky každého rizikového faktoru se mohou v průběhu času měnit v důsledku nových tržních podmínek. Investor proto musí počítat s tím, že se může změnit i členství v určené rizikové třídě. To může nastat zejména tehdy, pokud nové tržní podmínky ukáží, že je třeba jednotlivé rizikové faktory vážit nebo posuzovat odlišně.**

## B1.7 Investiční pravidla

Následující ustanovení se rovněž vztahují na investice AIF:

### B1.7.1 Schválené zařízení

AIF může získat následující investice v souladu se stanovenými investičními limity.

#### 1. Cenné papíry, nástroje peněžního trhu, formy účasti a další (hybridní) finanční nástroje:

Celková hodnota cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, forem účasti a jiných (hybridních) finančních nástrojů vydaných stejným emitentem nesmí přesáhnout 10 % hodnoty majetku fondu.

Pokud je emitentem úvěrová instituce usazená v členském státě EHP a cenné papíry jsou dluhopisy vydané touto úvěrovou institucí, může být limit zvýšen na 25 % za předpokladu, že tato instituce podléhá dohledu tohoto členského státu, který zaručuje, že prostředky získané emisí těchto dluhopisů jsou investovány do majetku, který lze primárně použít na splacení dluhopisů (tj. v případě insolvence emitenta). Součet těchto investic však nesmí přesáhnout 80 % celkové hodnoty majetku fondu.

- Úvěrová instituce je institucí ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 1 nařízení (EU) 575/2013
- Jsou-li cenné papíry státní dluhopisy nebo nástroje peněžního trhu vydané Českou republikou a obchodované na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu členského státu EU/EHP nebo na regulovaném trhu třetí země, který je uznávaný, otevřený veřejnosti a který správně funguje, lze limit zvýšit až na 35 %.

#### 2. Sdílení:

AIF nesmí nabýt více než 10 % jmenovité hodnoty akcií vydaných emitentem nebo celkového počtu akcií vydaných jedním emitentem, s nimiž nejsou spojena hlasovací práva.

AIF nesmí od jediného emitenta nabýt takové množství vydaných akcií, aby správce AIF mohl významně ovlivnit chování tohoto emitenta.

Akcie jsou finančními nástroji ve smyslu čl. 4 odst. 44 písm. a) směrnice 2014/65/EU.

#### 3. dluhopisy:

AIF nesmí nabýt více než 10 % celkové jmenovité hodnoty dluhopisů vydaných jedním emitentem dluhopisů.

Dluhopisy jsou finančními nástroji ve smyslu čl. 4 odst. 44 písm. b) směrnice 2014/65/EU.

<p>Toto investiční omezení se týká pouze dluhopisů – půjčky poskytnuté AIF jsou vyloučeny.</p>
<p><b>4. Nástroje peněžního trhu a další nástroje:</b></p> <p>AIF nesmí nabýt více než 10 % celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem.</p> <p>Nástroje peněžního trhu jsou finančními nástroji ve smyslu čl. 4 odst. 17 směrnice 2014/65/EU.</p> <p>Výkladová ustanovení:</p> <p>Investiční omezení stanovená v odstavcích 1 až 4 se rovněž vztahují na cenné papíry, nástroje peněžního trhu, formy účasti a jiné (hybridní) finanční nástroje, které jsou dány k dispozici smluvní straně jako kolaterál za deriváty a které nejsou přijaty k obchodování na regulovaný trh (ve smyslu čl. 4 odst. 21 směrnice 2014/65/EU) nebo mnohostranný obchodní systém (ve smyslu čl. 4 odst. 22 směrnice 2014/65/EU).</p>
<p><b>5. Vklady u úvěrových institucí:</b></p> <p>Celková hodnota vkladů v úvěrových institucích v české nebo cizí měně držaných u úvěrové instituce nesmí přesáhnout 20 % aktiv AIF.</p>
<p><b>6. Akcie investičních fondů:</b></p> <p>Celková hodnota akcií vydaných investičním fondem (investičním fondem) nesmí přesáhnout 20 % celkové hodnoty majetku fondu.</p> <p>AIF nesmí nabýt více než 50 % celkové hodnoty aktiv AIF v investičním fondu (investiční fond) nebo podfondu/oddílu investičního fondu (investiční fond).</p> <p>Aktiva AIF držaná v jednotkách vydaných tuzemskými nebo zahraničními investičními fondy nebo jinými subjekty kolektivního investování smí pouze</p> <p>a) představují podílové jednotky vydané fondem SKIPCP nebo alternativním investičním fondem, který získává peníze od veřejnosti, pokud</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) tento fond spravuje správce oprávněný a pod dohledem příslušného orgánu,</li> <li>ii) podle prospektu takového fondu (nebo obdobného dokumentu) fond investuje maximálně 10 % svého majetku do podílových listů vydaných jinými subjekty kolektivního investování,</li> <li>iii) tyto podílové listy Fondu lze odkoupit během období kratšího než jeden rok nebo se cena těchto podílových listů na regulovaném trhu významně neliší od jejich čisté hodnoty aktiv.</li> <li>(iv) tento Fond podléhá stejným nebo přísnějším podmínkám, pokud jde o poskytování úvěru, jako ty, které jsou uvedeny v části B, č. 9(a) a (b)</li> </ul> <p>b) podílové listy/akcie emitované alternativním investičním fondem, které mohou nakoupit pouze kvalifikovaní investoři ve smyslu § 3 odst. 1 písm. 272 českého zákona o správcovských společnostech a investičních fondech, pokud</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) takový alternativní investiční fond je spravován správcem AIF, který má povolení a nad kterým vykonává dohled příslušný orgán, a tento správce AIF je oprávněn odchýlit se od limitů stanovených v čl. 3 odst. 2 směrnice o správci AIF,</li> <li>(ii) takový alternativní investiční fond je nabízen v České republice a</li> <li>iii) neinvestuje do aktiv, do kterých AIF nesmí investovat podle prospektu a</li> <li>(iv) pokud podíly vydané alternativním investičním fondem nepředstavují více než 10 % celkové hodnoty majetku fondu.</li> </ul>
<p><b>7. nemovitosti / realitní společnosti</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Hodnota nemovitosti držené přímo v AIF nesmí přesáhnout 20 % objemu fondu v době pořízení nemovitosti. Během prvních tří let od nákupu může být tato hodnota překročena maximálně o 10 %.</li> <li>b. Celková hodnota všech nemovitostí, na kterých jsou realizovány nové projekty, nesmí přesáhnout 20 % hodnoty aktiv AIF. Celková hodnota všech pozemků určených k výstavbě nesmí přesáhnout 20 % hodnoty investic AIF.</li> <li>c. Nejméně 10 % a maximálně 49 % NAV musí nebo může být investováno do likvidních aktiv. Tento limit likvidity může být překročen v souvislosti s akvizicí nemovitostí a/nebo realitních společností nebo po jejich prodeji ze strany AIF.</li> <li>d. Hodnota investice do realitní společnosti nabyté AIF nesmí přesáhnout 30 % hodnoty všech aktiv AIF v době pořízení. Po převzetí ze strany AIF může hodnota této realitní společnosti během prvních tří let od nabytí této investice překročit tento limit o více než 10 %.</li> <li>e. AIF může během prvních tří let po svém spuštění překročit všechny výše uvedené investiční limity, s výjimkou: <ul style="list-style-type: none"> <li>i. limit uvedený v bodě 7 písm. a) se prodlužuje maximálně na 60 %.</li> </ul> </li> </ul>

- f. AIF může investovat pouze do realitních společností:
- i. kde jsou povoleny pouze peněžní kapitálové vklady
  - ii. kde jsou akcionářům plně vráceny jejich investice
  - iii. kteří investují výhradně do nemovitostí ve své zemi původu
  - iv. které splňují podobná omezení jako tento AIF
  - v. které zajišťují jejich zhodnocení podobné tomuto AIF
  - vi. kteří investují výhradně do nemovitostí
  - vii. likvidní aktiva neinvestovaná do nemovitostí lze investovat pouze do nástrojů peněžního trhu, do kterých může AIF investovat, nebo do vkladů u úvěrových institucí, do nichž může AIF investovat. Toto ustanovení nebrání realitní společnosti, aby nesla náklady spojené se správou svého majetku nebo aby jeho jménem uzavřela na jeho ochranu smlouvu o zpětné koupi nebo finanční derivát.
  - viii. kteří neinvestují do jiných právnických osob
  - ix. kteří pravidelně zasílají správci AIF a depozitáři soupis majetku a auditovanou výroční zprávu
  - x. které udělují AIF předkupní právo v případě zrušení nebo podobně
- g. Jakákoli účast v realitní společnosti musí pro změnu stanov znamenat alespoň většinu hlasů v téže společnosti.
- h. Pokud je v majetku AIF zahrnuta investice do nemovitosti v jiné zemi než v České republice, musí být splněny tyto podmínky:
- i. Pro každý z těchto států existuje maximální limit pro takové investice.
  - ii. Lze nabývat pouze nemovitosti ve státě, ve kterém je vedena evidence nemovitých věcí, do které lze evidovat vlastnická a jiná věcná práva k nemovitému majetku AIF, a
  - iii. pro převod nemovitosti neexistují žádná zákonná omezení.
- i. Nemovitosti, které chce realitní společnost nabýt do svého majetku nebo ze svého majetku prodat, musí být oceněny odhadcem, kterého vybere správce AIF.
- j. V době nabytí nebo vyřazení majetku do vlastnictví nesmí uplynout více než 6 měsíců ode dne, kdy byl vyhotoven posudek pro ocenění majetku podle předchozího odstavce.
- k. Z aktiv správce AIF, správce portfolia, depozitáře nebo auditora AIF nelze do aktiv AIF převést žádné nemovitosti.
- l. Nabývání nemovitosti je pouze účelové
- i. provozování AIF, pokud je nemovitost při řádné správě schopna generovat pravidelný a trvalý výnos; nebo
  - ii. jeho dalším prodejem, pokud je nemovitost při jejím prodeji schopna generovat zisk.
- m. Nemovitosti ve vlastnictví AIF lze zastavit pouze v případě, že pohledávka zajištěná zástavním právem je součástí závazků AIF. Nemovitost ve vlastnictví AIF může být zatížena jiným absolutním vlastnickým právem než zástavním právem, pokud to výrazně nesnižuje její využitelnost.
- n. Nemovitosti zatížené hypotékou může AIF nabýt pouze v případě, že pohledávka zajištěná hypotékou je součástí závazků AIF. Nemovitosti zatížené absolutním vlastnickým právem jiným než zástavním právem může AIF nabýt pouze v případě, že to výrazně nesníží její využitelnost.

Realitní společnost je podnik, jehož činnost spočívá především v nabývání nemovitostí, provozování nemovitostí a úplatných převodech vlastnictví k nemovitostem.

Realitní společnost, ve které AIF drží nebo hodlá držet, musí dodržovat pravidla AIF pro investice do nemovitostí stanovená v odst. 7 písm. l) až n) a výkladové pravidlo v tomto odstavci 7 těchto pravidel. účast.

Výkladové pravidlo:

Nemovitosti, jejichž ekonomické využití je spojeno, jsou při výpočtu investičních limitů považovány za jednu nemovitost.



<p><b>8. Vyřizování půjček:</b></p> <p>AIF si může půjčit peníze jak pro investiční účely, tak pro splnění požadavků na odkup. Součet hodnot všech úvěrů/půjček nesmí překročit 100 % čisté hodnoty aktiv Fondu. Kromě toho je třeba dodržovat následující omezení:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) AIF může v zásadě čerpat pouze půjčku nebo úvěr se zbývajícím dobou splatnosti max. 1 rok a do výše 20 % hodnoty majetku AIF. Doba splatnosti půjčky nebo úvěru zajištěného hypotékou nebo zástavním právem může být také delší.</li> <li>b) AIF si může vzít půjčku nebo úvěr zajištěný hypotékou nebo zástavou výhradně za účelem (a) udržení nebo zlepšení stavu aktiva AIF v podobě nemovitosti nebo (b) k financování pořízení nového nemovitosti až do procenta 70 % hodnoty nabývané nemovitosti.</li> <li>c) AIF si může vzít půjčku nebo úvěr na dobu maximálně 6 měsíců pro investiční účely a pro splnění požadavků na odkup. Půjčku nebo úvěr s dobou splatnosti delší než 6 měsíců lze čerpat pouze pro investiční účely.</li> </ul>
<p><b>9. Poskytování půjček:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Majetek fondu nebude použit k poskytování půjček nebo úvěrů, které nesouvisejí se správou AIF</li> <li>b) Zajištěné půjčky nebo úvěry z majetku fondu jsou poskytovány pouze realitním společností, ve kterých má AIF podíl. V případě ukončení těchto investic musí být poskytnuté půjčky splaceny do šesti měsíců od ukončení investice do AIF.</li> <li>c) Součet všech půjček a úvěrů poskytnutých realitním společností nesmí přesáhnout 55 % majetku fondu.</li> </ul>
<p><b>10. Celková hodnota investic se stejnou protistranou nesmí přesáhnout 35 %.</b></p> <p>Výkladové pravidlo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Při výpočtu tohoto limitu je třeba vzít v úvahu podkladová aktiva derivátů; To neplatí, jsou-li podkladovými aktivy finanční indexy nebo kvantitativní finanční ukazatele.</li> <li>b) Limit emitenta ve výši 35 % se nevztahuje na realitní společnosti. Na taková aktiva se vztahují omezení v odstavci 7.</li> </ul>
<p><b>11. Majetek a práva náležející k aktivům nelze zastavit, s výjimkou povolených výpůjček a transakcí s derivátovými finančními nástroji.</b></p>
<p><b>12. Riziko protistrany vyplývající z derivátových transakcí nesmí v součtu kladné hodnoty derivátů ve vztahu k protistraně překročit následující hodnoty:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) 10 % aktiv AIF, pokud je protistranou centrální banka, úvěrová instituce se sídlem v oblasti EU/EHP nebo zahraniční úvěrová instituce se sídlem mimo oblast EU/EHP, pokud tamní státní regulace odpovídá regulatornímu obsahu oblast EU/EHP popř</li> <li>b) 5 % aktiv AIF, pokud neexistuje protistrana uvedená v písmenu a).</li> </ul>
<p><b>13. Expozice z derivátových transakcí musí být plně kryta aktivy AIF a AIF musí být vždy schopen obsluhovat všechny své závazky z derivátových transakcí.</b></p>
<p><b>14. Alespoň 10 % aktiv AIF musí být investováno do následujících investic:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) vklady u úvěrových institucí nebo České národní banky;</li> <li>b) dluhopisy obchodované na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu členského státu EU/EHP nebo na regulovaném trhu třetí země, který je uznávaný, otevřený pro veřejnost a provozovaný pravidelně;</li> <li>c) podílové jednotky nebo akcie subjektů kolektivního investování;</li> <li>d) nástroje peněžního trhu</li> </ul>
<p><b>15. Součet aktiv AIF držných v převoditelných cenných papírech a nástrojích peněžního trhu, nikoli:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) převoditelné cenné papíry obchodované na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu v rámci EU nebo EHP nebo na regulovaném trhu třetí země, který je uznávaný, otevřený pro veřejnost a pravidelně provozovaný;</li> <li>b) Akcie / podílové listy vydané subjekty kolektivního investování <ul style="list-style-type: none"> <li>i) které jsou obchodovány na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu v EU nebo EHP nebo na regulovaném trhu třetí země, který je uznávaný, otevřený pro veřejnost a funguje pravidelně, nebo</li> </ul> </li> </ul>

<p>ii) pokud takový subjekt kolektivního investování i) neodkoupí své podílové jednotky nebo akcie, iii) zavedl kodex chování pro řízení a správu podniku a podléhá dohledu příslušného orgánu;</p> <p>c) nástroje peněžního trhu obchodované na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu členského státu EU nebo EHP nebo na regulovaném trhu třetí země, který je uznávaný, otevřený pro veřejnost a pravidelně provozovaný; nesmí překročit limit 10 % hodnoty majetku fondu</p>
<p><b>16. omezení rizika pákového efektu</b></p> <p>a) Derivátové riziko AIF nesmí překročit 100 % čistého majetku fondu.</p> <p>b) Celkové riziko nebo pákový efekt AIF nesmí přesáhnout 200 % čistých aktiv fondu.</p> <p>c) Správce AIF používá jako postup řízení rizik metodu závazků.</p>
<p><b>17. investice do finančních derivátů</b></p> <p>Investice do derivátových finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na regulovaném trhu (OTC deriváty), lze provádět pouze s protistranou, která podléhá dohledu rovnocennému dohledu v Lichtenštejnsku; a lze je kdykoli srozumitelným způsobem ocenit, prodat, zlikvidovat nebo kompenzovat započtením.</p>
<p>18. Neexistují žádná další investiční omezení. Správce AIF může kdykoli uložit další investiční omezení. Pokud a v rozsahu, v jakém povedou ke změně zde uvedených zásad hodnocení, budou tyto provedeny změnou ustavujících dokumentů v souladu s platnými ustanoveními a odpovídajícím způsobem vykázány.</p>

#### B1.7.2 Nepovolené investice / techniky

- fyzické komodity (např. komodity, umělecká díla, starožitnosti apod.);
- deriváty na komodity;
- fyzické investice do drahých kovů;
- půjčování cenných papírů („Securities Lending“);
- vypůjčování cenných papírů („Securities Borrowing“);
- repo operace („Repos“);
- swapy celkové návratnosti („Total Return Swaps“).

#### B1.7.3 postupy řízení rizik

Správce AIF používá metodu závazků k výpočtu pákového efektu a jako postup řízení rizik.

Pákový efekt je jakákoli metoda, kterou správce AIF zvyšuje investiční úroveň příslušného AIF (pákový efekt). Toho lze dosáhnout také prostřednictvím pákového financování vloženého do derivátových finančních nástrojů, sjednáváním půjček nebo jinými způsoby.

Pákový efekt se vypočítá vydělením celkové expozice AIF hodnotou jeho čistých aktiv. Výpočet se provádí s přihlédnutím k zajišťovacím transakcím, tj. po započtení vlivů započtení a zajištění.

#### B1.8 Ocenění

Ocenění provádí správce AIF (AIFM) v souladu se zásadami uvedenými v zakladatelských dokumentech.

Čistá hodnota aktiv (NAV – Net Asset Value) na podíl AIF nebo jednotlivé třídy podílů je vypočítávána AIFM nebo jím pověřenou osobou ke konci účetního období a k jednotlivým oceňovacím dnům na základě posledních známých tržních cen s ohledem na stanovený interval oceňování.

Čistá hodnota aktiv na podíl dané třídy podílů AIF je vyjádřena v účetní měně AIF nebo, pokud se liší, v referenční měně příslušné třídy podílů. Vypočítá se jako podíl na majetku AIF připadající na danou třídu podílů, snížený o případné závazky AIF přiřazené této třídě, dělený počtem podílů této třídy v oběhu. Při vydávání a zpětném odkupu podílů se zaokrouhuje následovně:

- B1.8.1** Cenné papíry, které jsou oficiálně kótovány na burze, se oceňují jako poslední dostupná sazba. Pokud je cenný papír oficiálně kótován na více burzách, je rozhodující poslední dostupný kurz na burze, která je hlavním trhem tohoto cenného papíru.
- B1.8.2** Cenné papíry, které nejsou oficiálně kótovány na burze, ale jsou obchodovány na trhu otevřeném veřejnosti, se oceňují poslední dostupnou cenou.
- B1.8.3** Cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu se zbývající dobou platnosti kratší než 397 dnů lze odepisovat nebo odepisovat lineárně pomocí rozdílu mezi pořizovací cenou (pořizovací cenou) a

výkupní cenou (cenou při splatnosti). Ocenění aktuální tržní cenou může být vynecháno, pokud je výkupní cena známá a pevná. Zohledněny budou i případné změny bonity;

OTC deriváty jsou oceňovány denně na základě ocenění stanoveného AIFM, které je ověřitelné a určeno v dobré víře podle obecně uznávaných oceňovacích modelů přezkoumatelných auditory, a to na základě pravděpodobně dosažitelné prodejní hodnoty.

- B1.8.5** OTC deriváty jsou oceňovány denně na základě ocenění, které má určit a ověřit správce AIF, jak jej určí správce AIF v dobré víře a v souladu s obecně uznávanými modely oceňování ověřitelnými auditory na základě pravděpodobně dosažitelné prodejní hodnoty.
- B1.8.8** Pokud pro daná aktiva není k dispozici obchodovatelná cena nebo tato cena neodráží jejich skutečnou tržní hodnotu, jsou tato aktiva, stejně jako ostatní zákonem povolená aktiva, oceňována aktuální tržní hodnotou stanovenou AIFM v dobré víře podle obecně uznávaných oceňovacích modelů přezkoumatelných auditory, na základě pravděpodobně dosažitelné prodejní ceny. Peněžní prostředky, pohledávky, předplacené náklady, hotovostní dividendy a naběhlé, avšak dosud neinkasované úroky se oceňují v nominální hodnotě, snížené o přiměřenou srážku, pokud se podle odhadu AIFM jeví jako nepravděpodobné, že bude nominální hodnota plně inkasována. Likvidní aktiva se oceňují nominální hodnotou plus naběhlý úrok.
- B1.8.9** Tržní hodnota cenných papírů a jiných investic denominovaných v jiné měně, než je měna AIF, bude převedena na odpovídající měnu AIF podle posledního směnného kurzu střed.

Správce AIF (AIFM) je oprávněn dočasně použít jiné vhodné oceňovací principy pro majetek AIF, pokud se výše uvedená kritéria oceňování jeví v důsledku mimořádných událostí jako nepoužitelná nebo nevhodná a alternativní postup vede k přiměřenějšímu ocenění majetku.

V případě významných žádostí o zpětný odkup může AIFM ocenit majetek AIF na základě cen, za které bude pravděpodobně možné realizovat nezbytné prodeje cenných papírů. V takovém případě se na současně podané žádosti o úpis i zpětný odkup použije stejná metoda výpočtu.

### **B1.9 rizika a rizikové profily AIF**

**Výkonnost podílových jednotek závisí na investiční politice a tržním vývoji jednotlivých investic AIF a nelze ji předem určit. Neexistuje žádná záruka, že investičního cíle bude skutečně dosaženo nebo že se hodnota investic zvýší. Při zpětném odkupu podílových jednotek nemusí být investor schopen získat zpět částku původně investovanou do AIF.**

Rizika tohoto AIF nejsou vzhledem k jeho investiční politice srovnatelná s riziky některých subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů ve smyslu zákona o některých subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITSG).

Z tohoto důvodu mohou být celková rizika výrazně zvýšena. Obecná rizika se zvýšeným rizikovým profilem a další rizika specifická pro fondy jsou uvedena níže.

Vzhledem ke schopnosti AIF investovat do nemovitostí a realitních projektů v České republice a dalších zemích prostřednictvím realitních (účelových) společností je tento AIF vystaven zvýšenému tržnímu riziku s ohledem na relevantní trhy s nemovitostmi, které může mít negativní dopad na jeho čistá aktiva.

#### **rizika realitní společnosti**

Při nepřímém investování do nemovitostí prostřednictvím (podřízených) dluhopisů nebo úvěrů musí investor počítat s riziky spojenými s aktivem samotným. Existuje riziko, že dluhopisy nebo jiné pohledávky vůči realitním společnostem nabyté AIF mohou ztratit hodnotu, protože realitní společnost utrpí vysoké ztráty v důsledku provozních, obchodních nebo finančních potíží nebo v důsledku znehodnocení nemovitostí souvisejícího s trhem a nemusí být schopen splácet závazky. V případě platební neschopnosti jsou podřízené dluhopisy splaceny po vypůjčeném kapitálu. Dochází tedy k podřízenosti ve prospěch ostatních věřitelů, což je spojeno se zvýšeným rizikem nesplácení investora.

Realitní společnosti mohou být vysoce zadlužené a jsou citlivější na negativní pohyby na trhu, jako je růst úrokových sazeb, než zavedené společnosti kótované na burze. Pokud ceny nemovitostí klesají nebo jsou realitní projekty jinak znehodnoceny, může to pro investora vést k neúměrným ztrátám (pákový efekt). Navíc riziko, že se společnost dostane do platební neschopnosti a zkrachuje, je vyšší než u kótovaných společností.

Soukromé kapitálové investice mají také vyšší tržní a úvěrová rizika než u kótovaných společností, protože mimo jiné:

- standardy účetnictví, finančního výkaznictví, auditu nebo dohledu jsou pod úrovní kótovaných investic
- společnosti mají pouze krátkou historii a omezené zkušenosti na trhu
- společnosti mohou být ve fázi rozjezdu nebo restrukturalizace a mít napjatou finanční situaci s nejistým plánováním a nedostatečnou organizační úrovní
- Okolnosti měnící hodnotu aktiv, jako je výrazně odlišná aktiva, finanční situace nebo situace ve výdělcích, nemusí být okamžitě rozpoznány
- tyto investice jsou obecně dlouhodobé, nelikvidní povahy, a proto mají pouze omezenou zastupitelnost
- investiční proces je technicky náročný, a proto může podléhat dalším rizikům

#### **tržní riziko nemovitostí**

Vzhledem k převažujícím investicím do nemovitostí v České republice je AIF na vývoji těchto realitních trhů velmi závislý. Investoři si musí být vědomi zvýšených realitních rizik a být schopni akceptovat výsledné ztráty, pokud se situace na realitním trhu zhorší.

Rozhodujícími proměnnými pro hodnotu nemovitosti jsou lokalita, vybavenost a rozmanitost využitelnosti. Investice do nemovitostí jsou založeny na fyzických aktivech, nemovitostech a pozemcích, pro které neexistuje regulovaný trh. Realitní trhy jsou také často netransparentní a vyžadují přesnou znalost místních podmínek. V případě přímých investic do nemovitostí prostřednictvím jednoho nebo jednotlivých investičních a účelových nástrojů není často zajištěna široká diverzifikace rizika podle regionů, typů nemovitostí a způsobů využití nebo je možná pouze při významném objemu investic. Nemovitosti někdy reagují na změny úrokových sazeb podobně jako dluhopisy. Když jsou úrokové sazby nízké, například hypotéky jsou levné a je snazší generovat dobré výnosy. Vysoké úrokové sazby naopak výnos snižují. Kromě toho mohou fiskální pobídky ze strany vlády na podporu nákupů nemovitostí a atraktivních úvěrových podmínek vést k nadměrným cenám.

V následujícím textu jsou podrobněji popsána klíčová rizika realitního trhu, nemovitostí a rozvoje projektů, která mohou mít negativní dopad na oceňování investic do nemovitostí a realitních projektů.

#### *riziko trhu s nemovitostmi*

Změny rizik vyplývají ze změny na straně poptávky nebo nabídky. Riziko trhu nemovitostí je jedním z klíčových rizik v realitní branži, protože významně ovlivňuje vývoj příjmů z pronájmu a hodnoty nemovitostí. Dalšími klíčovými faktory ovlivňujícími realitní trhy jsou lokalizační riziko, ekonomický a sociodemografický vývoj a politické, daňové a právní rámcové podmínky.

Lokalizační rizika: Hodnotu nemovitosti pravidelně významně ovlivňuje její okolí. Pojem lokalizační rizika se týká všech charakteristik prostředí, které ovlivňují hodnotu. Lokální rizika zahrnují mimo jiné polohu a topografii, dopravní spojení a infrastrukturu, ekonomické prostředí, sociodemografii a image lokality.

Výkonnostní riziko je riziko, že se hodnota nemovitosti negativně změní. Vzhledem k tomu, že výkonnost nemovitosti je základní složkou její návratnosti investice, je klíčovým rizikem pro ekonomický úspěch investice. Výkon je přímo vázán na výši čistého příjmu z pronájmu, protože investoři obvykle na tomto základě určují dostupnou kupní cenu budov pomocí výnosového přístupu. V tomto ohledu mají změny hodnoty pronájmu a nákladů na správu přímý dopad na hodnotu budovy. Hodnota nájemného se může snížit v důsledku zvláštních vlivů, jako je neobsazenost nebo ztráta nájemného. Riziko plnění tak ovlivňuje finanční situaci realitní společnosti.

Makroekonomický vývoj představuje riziko pozitivní nebo negativní změny celkové ekonomické situace na globální, národní nebo regionální úrovni. Při hodnocení rizika hraje roli jak současná situace, tak budoucí vyhlídka. Změna ekonomického vývoje ovlivňuje řadu rizikových faktorů relevantních pro realitní průmysl, jako jsou realitní trhy, finanční trhy nebo náklady na správu. Ekonomický vývoj lze v omezené míře ovlivnit politikou.

Rizikem změn v populaci je sociodemografický vývoj. Jedná se především o změnu počtu obyvatel, ale velkou roli z pohledu nemovitosti hrají i další charakteristiky jako počet domácností či velikost domácností, věkové rozložení, vzdělání, zaměstnání, děti a migrační původ. Průmysl. Sociodemografie ovlivňují ekonomický rozvoj a ovlivňují zejména trh s nemovitostmi.

#### *majetková rizika*

Hlavním majetkovým rizikem je riziko stavební konstrukce. Riziko stavby budovy je riziko fyzického poškození budovy, které přesahuje rámec kosmetických oprav, a také zastaralost koncepce budovy. Příčinou mohou být přímé vnější vlivy z velkých škodných událostí (jako jsou přírodní katastrofy, války, terorismus, kriminalita apod.), ale také škody v rámci nemovitosti jako škody způsobené požárem nebo vodou. K tomu se přidává běžné stárnutí a opotřebení stavební konstrukce. Stav stavební konstrukce také určuje možné příjmy z pronájmu a náklady na správu.

Při oceňování nemovitostí na trhu vždy existuje riziko, že stávající závady v dílčích aktivech budovy se mohou projevit až později a v důsledku toho může být nutné provést opravu ocenění investice do nemovitosti. Pokud neexistuje smluvní ochrana, může to vést k finanční ztrátě pro realitní společnost.

Právní rizika spojená s nemovitostí zahrnují veškeré právní otázky související s nákupem, pronájmem a správou nemovitosti. Patří sem například věcná břemena na nemovitosti, otázky nájemního práva nebo odpovědnost vlastníka nemovitosti. Právní rizika jsou ovlivněna na jedné straně platným právním řádem a na druhé straně kvalitou řízení realitní společnosti. Ty podle okolností zásadně ovlivňují náklady na správu a hospodaření realitní společnosti jako celku.

#### *rizika vývoje projektu*

Riziko nákladů (riziko nákladů na výstavbu a vývoj, riziko nákladů, jistota nákladů, kvalita/náklady/termíny, kalkulace) je riziko odchylky skutečných od odhadovaných nákladů stavby, obvykle ve formě zvýšení nákladů. Nákladová rizika jsou následným rizikem, protože téměř všechna rizika spojená s výstavbou ovlivňují také náklady. Patří sem zejména rizika půdy a podloží, technická rizika, rizika plánování a rizika schvalování. Nákladová rizika zase ovlivňují financování projektu, protože může být nutné získat dodatečné finanční prostředky nebo nemusí být plně využity dohodnuté úvěrové limity. Vzhledem k nízkému podílu vlastního kapitálu mohou mít nákladová rizika vysoký potenciál škod (pákový efekt).

Riziko koncepce projektu je riziko, že nastanou potíže s marketingem nemovitostí kvůli koncepci budovy, která není v souladu s trhem. To platí jak pro marketing ze strany developera projektu na konci vývojové fáze, tak pro pronájem ze strany investora během fáze užívání. Riziko koncepce projektu je založeno na posouzení současné a budoucí lokality a situace na trhu developerem projektu. Ovlivňuje především nájemní hodnotu nemovitosti a nepřímo její hodnotový vývoj. Flexibilní koncepce budovy může zmírnit dopady špatného návrhu.

Rizika financování (finanční rizika, riziko financování) rozestavěné nemovitosti jsou všechna rizika, která vyplývají z průběžného financování do doby prodeje nemovitosti dlouhodobému investorovi a jsou přímo přiřaditelná nemovitosti. Na jedné straně je zde určitá závislost na změnách na kapitálovém trhu, ale na druhé straně má průběh projektu vliv i na financování. Zde mají vliv zejména dodatečné náklady a zpoždění, na jedné straně proto, že může být nutné získat dodatečný kapitál nebo rozšířit prozatímní financování, což s sebou nese zvýšení nákladů na financování. Rizika financování v projektu zase ovlivňují finanční pozici společnosti. Pokud se realitní projekty nepodaří dokončit podle plánu z důvodu nedostatku financí, může to potenciálně vést k vysokým ztrátám investora a v nejhorším případě k úplné ztrátě investovaného majetku fondu.

### **Riziko udržitelnosti**

Po vyhodnocení dopadů rizik udržitelnosti na úrovni jednotlivých investic bylo zjištěno, že celkově lze očekávat relevantní negativní vliv na výnos podfondu. Zejména s ohledem na složení portfolia a absenci ESG strategie nelze vyloučit potenciální dopad rizik udržitelnosti na celé portfolio.

Zejména v oblasti nemovitostí vyplývají rizika udržitelnosti z fyzických klimatických rizik (např. extrémní povětrnostní jevy nebo dlouhodobé klimatické změny) a z přechodových (transičních) rizik spojených s přechodem na nízkouhlíkovou ekonomiku, včetně regulačních požadavků (např. energetická účinnost a emise CO<sub>2</sub>), rostoucích provozních a finančních nákladů a měnících se preferencí trhu a uživatelů. Tyto faktory mohou negativně ovlivnit pronajimatelnost, průběžné výnosy, ocenění i prodejnost nemovitostí.

### **riziko likvidity**

AIF může také nabývat aktiva, jako jsou nemovitosti, které nejsou přijaty na burzu cenných papírů nebo nejsou zahrnuty do jiného organizovaného trhu. Může existovat riziko, že tato aktiva mohou být prodána se zpožděním, se slevou nebo vůbec.

I u aktiv obchodovaných na organizovaném trhu může existovat riziko, že trh nemusí být občas likvidní. To může vést k tomu, že aktiva nebudou moci být prodána v požadovaném čase a/nebo v požadovaném množství a/nebo za očekávanou cenu.

Příkazy k nákupu a prodeji navíc ovlivňují likviditu AIF, protože odlivy mohou převyšovat přítoky a jejich vyvážení může vést k výraznému čistému odlivu likvidních aktiv AIF. Lze si tedy představit, že i přes vhodné nástroje řízení rizik není likvidita dostatečná k uspokojení příkazů k odkupu a že tyto příkazy nelze provést včas.

### **měnové riziko**

Pokud AIF drží aktiva denominovaná v cizí měně (měnách), je vystaven přímému měnovému riziku (pokud nejsou zajištěny pozice v cizí měně). Klesající směnné kurzy vedou ke snížení hodnoty investic v cizí měně. Kromě přímých měnových rizik existují i nepřímá měnová rizika.

Kromě toho mohou být třídy akcií, které nejsou denominovány v účetní měně AIF, vystaveny dalším měnovým rizikům. To je případ, kdy třídy akcií nejsou nebo jsou pouze částečně zajištěny proti měnovým rizikům.

### **riziko protistrany**

Riziko spočívá v tom, že smluvní partneři (protistrany) neplní své smluvní povinnosti provádět transakce. To může mít za následek ztrátu AIF. Riziko protistrany může být zvýšeno mimo jiné při uzavírání OTC derivátů

### **riziko země**

Riziko země nastává, když zahraniční dlužník, přestože je schopen platit, není schopen provádět platby včas nebo vůbec kvůli nedostatečné schopnosti nebo ochotě země svého bydliště převádět finanční prostředky (např. moratoria nebo embarga). Například platby, na které má AIF nárok, nemusí být provedeny nebo mohou být provedeny v měně, která již není směnitelná kvůli devizovým omezením.

Rizika země obecně závisí na politických, ekonomických, právních nebo jiných podmínkách specifických pro zemi v příslušných zemích, ve kterých je finanční nástroj nebo jiné aktivum vydáváno, získáváno, drženo nebo prodáváno. Vzhledem k investiční politice může dojít ke zvýšení zmíněných rizik ve vztahu k České republice a případně dalším zemím.

Rizika zemí jsou obecná a jsou zvýšena mimo jiné v zemích s nízkým úvěrovým ratingem, v zemích s omezením převodu a v zemích, jejichž riziko je nebo může být dozorovými orgány klasifikováno jako vysoké nebo mající nedostatky.

### **riziko koncentrace**

Riziko koncentrace se týká rizik nebo klastrových rizik, která vyplývají ze složení celkového portfolia AIF. Investiční politika může stanovit priority, které mohou vést ke koncentraci investic, např. do určitých aktiv, zemí, trhů nebo sektorů. AIF je pak zvláště závislý na vývoji těchto aktiv, zemí, trhů nebo sektorů.

Vzhledem k zaměření na investice do nemovitostí a realitních projektů v České republice a dalších evropských zemích se zvyšuje riziko země ve vztahu k dotčeným zemím.

Vzhledem k tomu, že AIF neukládá žádná investiční omezení na velikost pozic a limity emitenta, může jedno nebo několik aktiv tvořit velkou část portfolia. To má za následek zvýšené riziko koncentrace, které může vést k vyšším ztrátám než u diverzifikovaných portfolií. Toto riziko musí odpovídajícím způsobem nést investor.

**úvěrové riziko a riziko emitenta**

Zhoršení platební schopnosti nebo dokonce úpadek emitenta může znamenat alespoň částečnou ztrátu majetku.

**Pákové riziko z financování a derivátů**

Používání finančních derivátů, které nejsou určeny pro účely zajištění, může vést ke zvýšeným rizikům.

Vzhledem k možnému využití úvěrů a derivátů může být AIF při využívání povolených limitů vystaven riziku pákového efektu.

**Operační rizika (včetně rizika ocenění)**

Operační riziko je riziko ztráty aktiv fondu v důsledku neadekvátních interních procesů, lidského nebo systémového selhání u správce AIF nebo vnějších událostí a zahrnuje právní, dokumentační a reputační rizika, jakož i rizika vyplývající z obchodních, vypořádacích a hodnotících postupů. .

Riziko ocenění jako součást operačního rizika převládá spíše u alternativních, nestandardizovaných nebo nelikvidních investic, pokud nejsou stanoveny explicitní nákupní nebo prodejní ceny. Obecně platí, že použité oceňovací modely a metody, stejně jako v nich použité vstupní faktory, stejně jako oceňovací zprávy nebo výpočty NAV použité při ocenění, mohou mít určitý stupeň nepřesnosti nebo nejistoty, což vede k tomu, že se oceňovací cena odchyluje od reálná dosažitelná prodejní cena. V důsledku toho může dojít k nesrovnalostem mezi cenou ocenění a prodejní cenou, což může mít negativní dopad na hodnotu čistých aktiv.

**riziko protistrany**

Riziko spočívá v tom, že smluvní partneři (protistrany) neplní své smluvní povinnosti provádět transakce. To může mít za následek ztrátu AIF. Riziko protistrany může být zvýšeno mimo jiné při uzavírání OTC derivátů.

**riziko střetu zájmů**

Vzhledem k různorodým obchodním aktivitám, organizaci a postupům AIF, správce AIF, depozitáře, správy portfolia a společností s nimi přidružených může v zásadě dojít ke střetu zájmů. Na základě právních ustanovení a příslušných podmínek povolení přijímá správce AIF preventivní opatření k identifikaci, zamezení nebo zmírnění střetu zájmů.

**B1.9.2** **Obecná** **rizika**  
Kromě fondově specifických rizik mohou být investice AIF vystaveny také obecným rizikům. Příklady těchto rizik, které nejsou vyčerpávající, jsou uvedeny v čl. 41 svěřenské smlouvy.

**B1.9.3** **Postup** **řízení** **rizik**  
Správce AIF (AIFM) používá jako metodu řízení rizik uznávanou výpočetní metodu závazků (commitment metodu).

**B1.10Náklady hrazené z AIF**

Přehled nákladů hrazených z AIF je uveden v části B1.1 této přílohy.

**B1.11Poplatek za výkon**

Není účtován žádný poplatek za výkon.

01. února 2025

**Správce AIF:**

CAIAC Fund Management AG, Bendern

**depozitář:**

Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz



## **Příloha C: Specifické informace pro jednotlivé prodejní země**

---

### **rozdělení EU a EHP mimo Lichtenštejnsko**

#### **Future X Investment Community Fund**

---

AIF může být distribuován v EU a EHP mimo Lichtenštejnsko investorům, kteří jsou považováni za profesionální klienty ve smyslu přílohy II směrnice 2004/39/ES nebo s nimiž lze na žádost zacházet jako s profesionálními klienty.

Některé jurisdikce také povolují distribuci jiným skupinám investorů na základě oznámení, takže distribuce je povolena i jim – v každém případě v souladu s právem hostitelského členského státu.

To vyžaduje řádné oznámení.

Na distribuci soukromým investorům se takové oznámení nevztahuje a zůstává nepřípustné, pokud není v příloze B uveden samostatný odkaz na povolení distribuce soukromým investorům v jednotlivých státech EU a EHP mimo Lichtenštejnsko.

#### **Česká republika:**

AIF byl pro Českou republiku notifikován dne 20. srpna 2020. Od 25. února 2021 je AIF schválen také k distribuci soukromým investorům v České republice.

Distribučními partnery jsou CYRRUS as, Veveří 3163/111, Žabovřesky, CZ-616 00 Brno a Conseq Investment Management, as, Rybná 682/14, Staré Město, CZ-110 00 Praha 1.