

Future X investment community Fund

Smlouva o správě svěřeného majetku

a

Statut

AIF (alternativní investiční fond) podle lichtenštejnského práva v právní formě kolektivní fiduciární společnosti

pro soukromé investory a profesionální investory

Stav: 05. Květen 2020

(dále jen „AIF“)

(samostatný fond)

Správcovská společnost:



FUND MANAGEMENT AG

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

Informace pro investory / omezení prodeje

Tento statut nepředstavuje žádnou nabídku ani výzvu k upisování podílů AIF osobou v právním řádu, ve kterém je taková nabídka nebo výzva nezákonná nebo ve kterém osoba, jež takovou nabídku nebo výzvu vysloví, k tomu není kvalifikována, nebo se tak stane vůči osobě, vůči které je taková nabídka nebo výzva nezákonná.

Získávání podílů AIF se uskutečňuje na základě ustavujících dokumentů, které tvoří tento statut, smlouva o správě svěřeného majetku a poslední pololetní či výroční zpráva. Platné jsou pouze informace, které jsou obsaženy v ustavujících dokumentech. S nabytím podílů se ustavující dokumenty považují za dokumenty potvrzené a schválené investorem.

Informace, které nejsou obsaženy v ustavujících dokumentech nebo dokumentech přístupných veřejnosti, se nepovažují za autorizované a nejsou spolehlivé. Potenciální investoři se musí samostatně informovat o možných daňových důsledcích, právních podmínkách a možných devizových omezeních nebo o kontrolních předpisech, které platí v zemích jejich státní příslušnosti, bydliště nebo místa pobytu, a které by mohly být důležité pro upisování, držení, výměnu, odkup nebo prodej podílů. Další informace o daňových náležitostech a především rizicích jsou vysvětleny v ustavujících dokumentech.

Podíly AIF nejsou schváleny k prodeji ve všech zemích. V příloze B „Specifické informace pro jednotlivé země prodeje“ jsou obsaženy informace týkající se prodeje v různých zemích. Při vydání, výměně a odkupu podílů v zahraničí se uplatňují ustanovení, která platí v příslušné zemi.

Podíly fondu je zakázáno prodávat americkým občanům (zákaz se vztahuje na státní příslušníky USA nebo osoby pobývající a/nebo platící daně v USA, popř. které založily sdružení nebo firmu podle zákonů USA nebo zákonů federálního státu, teritoria nebo državy USA). Podíly nejsou a nebudou registrovány podle zákona United States Securities Act z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů („zákon z roku 1933“) nebo podle zákonů o cenných papírech federálního státu nebo územního celku USA či jejich teritorií, držav nebo jiných území podléhajících jejich jurisdikci, včetně Společenství Portoriko („Spojené státy“). Změní-li se po uzavření obchodního vztahu s IAF osobní situace investora ve smyslu, že tento bude uznán za občana USA ve smyslu výše uvedené definice, bude investor povinen okamžitě prodat podíly a podrobně informovat správce alternativního investičního fondu (AIFM). Alternativně může AIFM podíly nuceně jednostranně odkoupit a vyplatit investorovi jeho podíly na základě relevantního NAV.

Podíly nemohou být nabízeny, prodávány či jinak převáděny v USA nebo na účet amerických občanů (podle definice zákona z roku 1933). Pozdější převody podílů v rámci USA nebo americkým občanům rovněž nejsou možné.

AIF není a nebude registrován podle zákona United States Investment Company Act z roku 1940, ve znění pozdějších předpisů, ani jiných federálních zákonů USA. Podíly rovněž nemohou být nabízeny, prodávány či jinak převáděny v USA nebo na účet amerických občanů (ve smyslu zákona z roku 1933).

Podíly nebyly povoleny k obchodování Komisí pro cenné papíry a burzy USA („SEC“) či jiným regulačním nebo kontrolním orgánem USA, toto povolení však také nebylo zamítnuto. Dále platí, že SEC ani jiný regulační či kontrolní orgán USA nevydal rozhodnutí týkající se správnosti či přiměřenosti tohoto statutu a smlouvy o správě svěřeného majetku nebo výhod plynoucích z podílů.

Investoři mají při dodržení požadavků uvedených v ustavujících dokumentech právo iniciovat zpětný odkup svých podílů a získat informace, které správcovská společnost poskytla pro AIF. Investoři mají také právo zaslat své stížnosti AIFM kdykoli za účelem řádného zpracování.

Upozorňujeme, že AIF má výpovědní lhůtu 90 kalendářních dnů ode dne ocenění.

Rovněž upozorňujeme, že čisté jmění AIF vykazuje zvýšenou volatilitu. Zvýšená volatilita v této souvislosti znamená, že syntetický ukazatel rizika a výnosu (SRRI) ve vztahu k AIF vykazuje nejméně stupeň 6.

Obsah

Přehled organizace AIFM	5
Přehled AIF.....	5
Část 1 Statut.....	6
1 Prodejní podklady	6
2 Smlouva o správě svěřeného majetku	6
3 Obecné informace o AIF	6
4 Další informace o AIF	6
5 Organizace	7
6 Obecné principy investování a omezení investic	8
7 Investování	8
8 Upozornění na rizika	8
9 Účast na AIF	15
10 Použití výnosů	16
11 Daňové předpisy.....	16
12 Náklady a poplatky	17
13 Informace pro investory	17
14 Doba trvání, zrušení a strukturální opatření AIF	18
15 Rozhodné právo, soudní příslušnost a rozhodující jazyk.....	18
16 Specifické informace pro jednotlivé země prodeje.....	18
Část II Smlouva o správě svěřeného majetku fondu Future X investment community Fund	19
Preambule	19
I. Obecná ustanovení.....	19
Čl. 1 AIF.....	19
Čl. 2 Správcovská společnost.....	19
Čl. 3 Přenesení působnosti.....	19
Čl. 4 Depozitář.....	19
Čl. 5 Hlavní podpůrce	19
Čl. 6 Auditorská společnost	19
II. Prodej	20
Čl. 7 Informace o prodeji / omezení prodeje	20
Čl. 8 Okruh investorů	20
III. Strukturální opatření	21
Čl. 9 Obecné informace	21
Čl. 10 Sloučení	21
Čl. 11 Informace pro investory, schválení a práva investorů	21
Čl. 12 Náklady na sloučení	22
Čl. 13 Přeměna řídicího nebo podřízeného AIF na AIF a naopak	22
IV. Zrušení AIF a jeho tříd podílů	22
Čl. 14 Obecně.....	22
Čl. 15 Rozhodnutí o zrušení	22
Čl. 16 Důvody pro zrušení	22
Čl. 17 Náklady na zrušení.....	22
Čl. 18 Zrušení a konkurs správcovské společnosti nebo depozitáře	22
Čl. 19 Výpověď smlouvy o depozitáři	22

V.	Vytváření dílčích fondů a třídy podílů	23
	Čl. 20 Vytváření dílčích fondů.....	23
	Čl. 21 Třídy podílů	23
VI.	Obecné principy investování a omezení investic	23
	Čl. 22 Investiční politika	23
	Čl. 23 Povolené investice	23
	Čl. 24 Použití derivátů, techniky a nástroje.....	23
	Čl. 25 Hranice investic	23
VII.	Ocenění a obchody s podíly	24
	Čl. 26 Výpočet čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl.....	24
	Čl. 27 Vydání podílů	25
	Čl. 28 Odkup podílů	26
	Čl. 29 Výměna podílů	26
	Čl. 30 Pozastavení výpočtu čistého obchodního jmění a vydávání a odkupu podílů	26
	Čl. 31 Late trading a market timing	27
	Čl. 32 Opatření proti praní špinavých peněz a financování terorismu	27
VIII.	Náklady a poplatky	27
	Čl. 33 Běžné poplatky.....	27
	Čl. 34 Náklady k tíži investorů	29
IX.	Závěrečná ustanovení	29
	Čl. 35 Použití výnosů	29
	Čl. 36 Příspěvky	30
	Čl. 37 Informace pro investory	30
	Čl. 38 Zprávy	30
	Čl. 39 Obchodní rok.....	30
	Čl. 40 Změny smlouvy o správě svěřeného majetku	30
	Čl. 41 Promlčení	30
	Čl. 42 Rozhodné právo, soudní příslušnost a rozhodující jazyk	30
	Čl. 43 Obecné informace	31
	Čl. 44 Nabytí platnosti	31
	Příloha A: Přehled fondu.....	32
	Příloha B: Specifické informace pro jednotlivé země prodeje	40

Přehled organizace AIFM

Manažer AIF:	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendorf
Číslo obchodního rejstříku:	FL-0002.227.513-0
Správní rada AIFM:	Dr. Roland Müller Dr. Dietmar Loretz Gerhard Lehner
Vedení společnosti AIFM:	Thomas Jahn Raimond Schuster
Auditor AIFM:	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan

Přehled AIF

Název AIF:	Future X investment community Fund
Právní forma:	kolektivní fiduciární společnost
Povolení investoři:	soukromí investoři / profesionální investoři
Číslo obchodního rejstříku:	FL-0002.629.556-2
Země založení:	Lichtenštejnské knížectví
Datum autorizace:	31. ledna 2020
Zápis v obchodním rejstříku:	4. února 2020
Doba trvání AIF:	neomezená
Obchodní rok:	Obchodní rok AIF začíná 1. ledna a končí 31. prosince
Účetní měna AIF:	CZK
Auditor AIF:	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15, FL-9494 Schaan
Depozitář:	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44, FL-9490 Vaduz
Vedení registru podílů:	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44, FL-9490 Vaduz
Správa portfolia AIF:	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendorf
Řízení rizik:	AIFM řízení rizik nedelegoval.
Distributor:	AIFM distribuci nedelegoval.
Příslušný dozorový orgán:	Úřad pro dohled nad finančním trhem Lichtenštejnska (Finanzmarketaufsicht, „FMA“)

Část 1 Statut

Vydání a odkup podílů AIF probíhá na základě aktuálně platného statutu, smlouvy o správě svěřeného majetku a přílohy A „Přehled fondu“. Tato smlouva o správě svěřeného majetku je doplněna o příslušnou poslední pololetní či výroční zprávu.

Není dovoleno podávat informace nebo prohlášení, které se liší od statutu a/nebo smlouvy o správě svěřeného majetku. Jakékoli vydání nebo odkup podílů na základě informací nebo prohlášení, které nejsou uvedeny v statutu a/nebo smlouvě o správě svěřeného majetku, se uskutečňuje výhradně na riziko kupujícího nebo prodávajícího. Správcovská společnost nenese odpovědnost za vydání informací nebo prohlášení, které se budou lišit od aktuálního statutu nebo smlouvy o správě svěřeného majetku.

Statut a smlouva o správě svěřeného majetku jsou předloženy v tomto jednom dokumentu. Důležitým dokumentem o založení fondu je smlouva o správě svěřeného majetku včetně přílohy A „Přehled fondu“.

1 Prodejní podklady

Statut, smlouvu o správě svěřeného majetku a přílohu A „Přehled fondu“ a rovněž nejnovější výroční nebo pololetní zprávu a důležité informace pro investory lze obdržet zdarma elektronicky nebo na trvalém datovém nosiči u správcovské společnosti, depozitáře, na platebních místech a u všech osob oprávněných k prodeji v tuzemsku a zahraničí, jakož i na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) na adrese www.lafv.li.

Další informace o AIF lze získat na internetové adrese www.caiac.li a během provozní doby u společnosti CAIAC Fund Management AG.

2 Smlouva o správě svěřeného majetku

Smlouva o správě svěřeného majetku obsahuje obecnou část a přílohu A „Přehled fondu“. Status, smlouva o správě svěřeného majetku a všechny relevantní přílohy jsou otištěny v úplném znění. Pouze statut a smlouva o správě svěřeného majetku, včetně speciálních ustanovení o investiční politice uvedených v příloze A „Přehled fondu“ vyžadují nezávislý právní audit lichtenštejnského úřadu FMA. Statut, smlouva o správě svěřeného majetku a výše uvedené přílohy mohou být správcovskou společností kdykoliv zcela nebo částečně měněny nebo doplňovány, pokud to úřad FMA předem schválí.

Každá změna smlouvy o správě svěřeného majetku a příloh bude zveřejněna v publikačním orgánu AIF a je poté právně závazná pro všechny investory.

Publikačním orgánem AIF jsou internetové stránky Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) www.lafv.li.

3 Obecné informace o AIF

Future X investment community Fund (dále jen: AIF) byl schválen Úřadem pro dohled nad finančním trhem Lichtenštejnska (FMA) a zapsán do obchodního rejstříku. Statut a smluvní podmínky pak byly uloženy u Lichtenštejnského justičního úřadu AJU (obchodní rejstřík). Další informace naleznete v ustavujících dokumentech.

Možnost AIF investovat do různých druhů hmotného majetku a ustanovení, která je přitom nutné dodržovat, vyplývají z ustavujících dokumentů a ze zákona AIFMG / vyhlášky AIFMV. Pokud není v ustavujících dokumentech určeno jinak, řídí se právní poměry mezi investory a AIF ustanoveními AIFMG / AIFMV a, pokud v nich nejsou příslušné úpravy obsaženy, ustanoveními osobního a společenského práva (PGR) o fiduciárních společnostech.

4 Další informace o AIF

Investoři se na příslušném majetku AIF podílejí podle svých získaných podílů.

Úpisem nebo nabytím podílů investor uznává ustavující dokumenty. Investoři, dědicové nebo jiné oprávněné osoby nemohou požadovat rozdělení ani zrušení AIF. Schůze investorů se neplánuje a neuděluje se žádné schvalovací právo. Podrobnosti o AIF jsou popsány v příloze A „Přehled fondu“. Všechny podíly AIF v zásadě představují stejná práva, ledaže by existovaly různé třídy podílů nebo AIFM by rozhodla vytvořit různé třídy podílů.

Vůči třetím osobám ručí majetek AIF jen za závazky, které byly přijaty AIF.

4.1 Doba trvání AIF

Viz: Příloha A „Přehled fondu“.

4.2 Dosavadní vývoj hodnot AIF

Dosavadní vývoj hodnot AIF, resp. tříd podílů je uveden na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) na adrese www.lafv.li a není zárukou současné ani budoucí výkonnosti. Hodnota podílu může kdykoliv růst nebo klesat.

5 Organizace

5.1 Země sídla/příslušný dozorový orgán

Zemí sídla je Lichtenštejnské knížectví, příslušným dozorovým orgánem je Úřad pro dohled nad finančním trhem Lichtenštejnska (Finanzmarktaufsicht, FMA); www.fma-li.li.

5.2 Právní poměry

Právní poměry mezi investory a AIF se řídí ustavujícími dokumenty a zákonem ze dne 19. prosince 2012 o správcovských společnostech alternativních investičních fondů (AIFMG) a vyhlášky ze dne 22. března 2016 o správcovských společnostech alternativních investičních fondů (AIFMV) a, pokud v nich není příslušná úprava, ustanoveními osobního a společenského práva (PGR) o fiduciárních společnostech.

Kvůli různým obchodním činnostem správcovské společnosti, depozitáře, jejich zástupců, kteří nepracují výhradně pro tento AIF, a podniky ve skupiny může dojít ke střetu zájmů.

Při správě AIF jsou zúčastněné strany povinny přijmout vhodná organizační a personální opatření, aby se předešlo riziku znevýhodnění zájmů investorů v důsledku střetů zájmů. Pokud to není možné, budou se zúčastněné strany všemi silami snažit vyřešit střet pomocí odborných znalostí, podle práva a spravedlivě.

5.3 Správcovská společnost alternativního investičního fondu (AIFM)

CAIAC Fund Management AG (dále jen: AIFM), Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendern, číslo v obchodním rejstříku FL-0002.227.513-0.

Společnost CAIAC Fund Management AG byla založena dne 15. května 2007 formou akciové společnosti se sídlem a hlavní správou v Bendernu, Lichtenštejnské knížectví, na dobu neurčitou. Úřad pro dohled nad finančním trhem Lichtenštejnska FMA udělil společnosti CAIAC Fund Management AG povolení k zahájení obchodní činnosti dne 10. května 2007 a povolení ke správě alternativních investičních fondů dne 15. listopadu 2013 podle zákona o správcovských společnostech alternativních investičních fondů (AIFMG). Společnost CAIAC Fund Management AG je rovněž držitelem oprávnění pro správcovskou společnost podle zákonů IUG a UCITSG.

Akciový kapitál činí CHF 1'000'000.- (slovy: jeden milion švýcarských franků) a je splacen do výše 100 %.

Předmět podnikání správcovské společnosti spočívá ve správě a prodeji fondů podle lichtenštejnského práva.

Správcovská společnost je vybavena rozsáhlými právy k provádění všech administrativních a správních úkonů svým jménem na účet investorů.

Správcovská společnost vždy jedná ve prospěch AIF, investorů a integrity trhu. Nejdůležitější zásadou je rovný přístup ke všem investorům. Upřednostnění jednotlivých investorů je výslovně zakázáno.

- Informace jsou vždy zveřejňovány současně známým způsobem
- Požadavky na upisování, resp. vrácení podílů ve fondu jsou pro všechny investory stejné
- Žádný investor není informován individuálně, ani nezískává výhody

Správcovská společnost musí při své činnosti dodržovat příslušná ustanovení, zejména zákon AIFMG / vyhlášku AIFMV. S tím je spojeno zejména zavedení interního systému správy rizik k včasnému rozpoznání rizik spojených s činností společnosti, aby se zabránilo jejich opakovanému výskytu.

Přehled všech fondů, které správcovská společnost spravuje, se nachází na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) na adrese www.lafv.li.

5.4 Správce portfolia

Úkolem správce portfolia je zejména samostatná každodenní realizace investiční politiky a provádění každodenních obchodů AIF a jiných s tím souvisejících služeb pod dohledem, kontrolou a v odpovědnosti správcovské společnosti. Plnění těchto úkolů probíhá při dodržování zásad investiční politiky a omezení investic AIF tak, jak jsou popsány v příloze A „Přehled fondu“, a při dodržování zásad zákonného omezení investic.

Správce portfolia má právo nechat si na vlastní náklady a odpovědnost radit třetími osobami, zejména různými investičními poradci.

Další informace a údaje o správci portfolia, pokud existují, naleznete v příloze A „Přehled fondu“.

5.5 Depozitář

Zákon AIFMG vychází z požadavku oddělení správy a úschovy aktiv investičního fondu. Úschovou aktiv AIF a vedením registru podílů správcovská společnost pověřila jako depozitáře Liechtensteinische Landesbank AG.

Liechtensteinische Landesbank Aktiengesellschaft byla založena v roce 1861. Hlavním předmětem činnosti banky je investiční poradenství, správa aktiv a úvěrové operace. Další informace týkající se depozitáře (např. zprávy o hospodaření, brožury atd.) lze získat přímo v sídle depozitáře nebo online na jeho webových stránkách (www.llb.li).

Depozitář je oprávněn pověřit výkonem svých úkolů jednoho či více subdepozitářů.

6 Obecné principy investování a omezení investic

Majetek fondu je investován při dodržování ustanovení zákona AIFMG a smlouvy o správě svěřeného majetku a podle zásad investiční politiky popsaných v příloze A „Přehled fondu“ a v rámci omezení investic.

6.1 Investiční politika

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

6.2 Účetní/referenční měna AIF

Účetní měna AIF a referenční měna každé třídy podílů je uvedena v příloze A „Přehled fondu“.

U účetní měny se jedná o měnu, v níž je vedeno účetnictví AIF. Referenční měna je měna, v níž se vypočítává výkon a čisté obchodní jmění každé třídy podílů, pokud je odlišná od účetní měny.

6.3 Profil typického investora

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

7 Investování

Aktiva AIF jsou investována do jednoho či více povolených aktiv, jak je popsáno níže a v příloze A „Přehled fondu“.

Povolené investice, nepovolené investice, konkrétní hranice investic, využití derivátů, metody a konkrétní předpisy vztahující se na půjčky jsou uvedeny ve smlouvě o správě svěřeného majetku a dále v příloze A „Přehled fondu“.

8 Upozornění na rizika

8.1 Specifická rizika fondu

Vývoj hodnoty podílů závisí na investiční politice a na vývoji jednotlivých investic AIF a nelze ho zjistit předem. V této souvislosti je třeba upozornit na to, že hodnota podílů vůči emisní ceně může kdykoliv stoupat nebo klesat. Nelze zaručit, že investor dostane svůj investovaný kapitál zpět.

Specifická rizika AIF jsou popsána v příloze A „Přehled fondu“.

8.2 Obecná rizika

Kromě specifických rizik fondů mohou investice AIF podléhat obecným rizikům.

Veškeré investice v AIF jsou spojeny s riziky. Rizika mohou zahrnovat mimo jiné: riziko protistrany/riziko kontrahentů, tržní riziko, riziko likvidity, operační rizika (např. rizika z obchodních/zúčtovacích/ocenovacích postupů; právní/dokumentační rizika; reputační rizika), popř. mohou být s těmito riziky spojeny.

Každé z těchto rizik se může objevit v souvislosti s jinými riziky. O některých z těchto rizik se v tomto odstavci krátce zmíníme. Je však třeba respektovat, že toto není úplný výčet všech možných rizik.

Potenciální investoři by měli vědět o rizicích spojených s investicemi do podílů a měli by se pro investice rozhodnout až tehdy, když si nechají od svých právních, daňových a finančních poradců, auditorů nebo jiných specialistů obsáhle poradit o vhodnosti investice do podílů AIF s ohledem na svou osobní finanční a daňovou situaci a další okolnosti, které jsou obsaženy v informacích v tomto statutu a smlouvě o správě svěřeného majetku, a s ohledem na investiční politiku AIF.

Riziko protistrany/kontrahentů

Jako riziko protistrany/kontrahentů se označuje riziko, že profesionální účastník trhu / kontrahent - v důsledku konkurzu nebo problémů s likviditou - vypadne, resp. plně nedostojí svým závazkům. Následně hrozí nebezpečí, že mu nebudou poskytnuté finanční nástroje - mimo jiné OTC opce a termínované obchody, strukturované produkty, exotické opce - plně nebo částečně zpětně splaceny v souladu se smlouvou, a povedou k alespoň částečné nebo úplné ztrátě aktiv.

Riziko při tom mimo jiné zahrnuje klasické kreditní riziko / riziko spojené s emitentem a rizika z realizace finančních transakcí (operační riziko) nebo z derivátových pozic (OTC protistran). V mezinárodních standardech je toto riziko rovněž označováno jako riziko ztráty investičního majetku, které vyplývá ze skutečnosti, že protistrana transakce nemusí být schopna před konečným vypořádáním peněžních toků spojených s transakcí dostát svým závazkům.

Riziko pákového efektu z financování

Pákový efekt (angl. „Leverage“) z financování je postup, jímž se zvyšuje úroveň investic fondu prostřednictvím přijetí úvěru (apod.). Změny hodnoty majetku tak mají větší dopad na vlastní kapitál než při plném financování z vlastních zdrojů.

Riziko pákového efektu z derivátových operací

Pákový efekt (angl. „Leverage“) z derivátových operací je postup, jímž se zvyšuje úroveň investic fondu použitím derivátů (apod.). Změny hodnoty majetku a techniky/nástroje tak mají větší dopad na vlastní kapitál, než u portfolia bez derivátů.

Použití derivátových finančních nástrojů k účelům investování zpravidla vede k větším příležitostem a rizikům, zatímco použití k účelům zajištění má na rizikový profil účinek snižující riziko.

Deriváty se mohou vztahovat na širokou škálu podkladových aktiv, mj. například na cenné papíry, měny, úroky, směnné kurzy, suroviny, drahé kovy a zboží, jiná aktiva a indexy na nich založené. Použití těchto investičních strategií může být navíc omezeno zákonnými omezeními a tržními podmínkami. Deriváty mohou být případně použity v nejrůznějších formách a kombinovány s jinými aktivy a mohou být získány investice, do nichž je vložen jeden nebo více derivátů.

Při hodnocení nástrojů mají zvláštní význam tato rizika: tržní riziko, riziko private equity / riziko úspěchu, riziko protistrany/kontrahentů, riziko likvidity a riziko změny dalších/ostatních rámcových podmínek, přičemž je třeba zejména upozornit, že:

- deriváty mohou být oceněny nesprávně nebo mohou - v důsledku jiných metod oceňování - vykazovat nejednotné ocenění;
- korelace mezi změnami hodnoty zajištěného aktiva se nemůže zcela shodovat s hodnotou zajišťovaného derivátu, takže selže plné zajištění rizika;
- neexistence likvidního sekundárního trhu může vést k neefektivní neutralizaci (uzavření) derivátu;
- OTC derivátové transakce nelze neutralizovat (uzavírat) nebo prodávat nebo lze neutralizovat nebo prodávat obtížně, neboť trhy jsou podle okolností obzvláště likvidní a mohou vykazovat silné kurzové výkyvy;
- je nutné / možné kupovat, resp. prodávat podkladová aktiva derivátů v nepříznivé době.

Rizika hedgeových fondů

Rizika hedgeových fondů jsou často výsledkem velmi složitých nástrojů a technik, které jsou proto spojeny zejména s vyššími riziky v těchto kategoriích:

Riziko protistrany / riziko kontrahentů (případně bez úředního dohledu), riziko koncentrace (absence principu diverzifikace rizika), tržní riziko (případná chybějící investiční omezení), riziko země/riziko převodu (případná úschova v offshore finančních centrech), riziko pákového efektu z financování (případně chybějící investiční omezení), riziko pákového efektu z derivátových obchodů (případná chybějící investiční omezení).

High yield riziko (riziko vysoce úročených dluhopisů)

Jako high yield investice se označují vysoce úročené dluhopisy, které buď nemají rating od uznávané ratingové agentury nebo tzv. „investment grade“ a jsou proto spekulativní povahy („speculative grade“). Zejména kvůli těmto vlastnostem existují ve větším rozsahu následující rizika:

kreditní riziko/ riziko emitenta, tržní riziko, riziko změny úroků, riziko private equity / riziko úspěchu a riziko likvidity.

Rizika nemovitostí

Přímé a nepřímé investice do nemovitostí podléhají specifickým rizikům, která lze popsat takto:

Rizika vývoje projektu

Riziko stavebního pozemku (riziko starých zátěží) je riziko, že z důvodu nedostatečné únosnosti podloží může být nezbytná nákladná sanace. Další rizika stavebního pozemku jsou kontaminace v půdě, které je nutné nejprve sanovat, nebo náleze archeologických památek, což může mít za následek zpoždění nebo dokonce zákaz stavebních prací. Rizika stavebního pozemku jsou obvyklá pouze ve fázi výstavby, ve vzácných případech ale může dojít ke škodám i po dokončení, např. klesáním půdy apod.

Nákladové riziko (riziko nákladů na stavbu a vývoje, nákladové riziko, zabezpečení nákladů, kvalita / náklady / termíny, kalkulace) je riziko odchylky skutečných stavebních nákladů od odhadovaných, většinou ve formě zvýšení nákladů. Nákladová rizika jsou rizikem následným, neboť téměř všechna rizika v souvislosti s výstavbou mají také dopad na náklady. Jedná se zejména o rizika půdy a staveniště, technická rizika, termínová rizika a rizika povolení. Nákladová rizika zase ovlivňují financování projektu, neboť může být nutné získat další prostředky, resp. nemusí být vyčerpány dohodnuté úvěrové linky. Vzhledem k nízkému podílu vlastního kapitálu mohou nákladová rizika skrývat vysoký potenciál škod (pákový efekt).

Termínové riziko (termínová rizika, časové riziko) je riziko, že dojde ke zpoždění postupu stavebních prací a budovu nebude možné využívat v dohodnutém termínu. To může být následkem rizik půdy a stavebního pozemku, rizik povolení nebo technických problémů. V tomto případě je termínové riziko i nákladové riziko rizikem následným. Kromě toho může být původní harmonogram nesprávný, v takovém případě se jedná o riziko předběžné. Výsledkem zpoždění termínů je obvykle zvýšení nákladů v důsledku smluvních sankcí, zvýšení nákladů na průběžné financování nebo zvýšení stavebních nákladů.

Riziko povolení je riziko, že povolení příslušného úřadu potřebné ke stavbě nebude vydáno, bude vydáno se zpožděním nebo pouze při splnění určitých podmínek. Jedná se především o stavební povolení stavebního úřadu, ale roli mohou hrát i jiná úřední povolení, například týkající se protipožární ochrany, památkové ochrany nebo

ochrany životního prostředí. Příčinou povolovacích rizik je většinou koncepce projektu nebo stavebně technické aspekty. Za určitých okolností lze zmírnit vysokou kvalitou architektonického řešení, pozitivním image a vysokou ekologickou a sociální kvalitou budovy. Rizika povolení vyplývají z časových zpoždění a zvýšení nákladů, ať už kvůli dodatečným požadavkům nebo v důsledku zpoždění.

Technická rizika (výrobní proces, rizika provádění stavby, koncepce projektu, vývojové riziko) zahrnují všechny rizika, která mají příčinu v technické realizaci budovy. Jedná se zejména o chyby v projektování, problémy v rámci provádění stavby jako konstrukce, způsob výstavby, organizace staveniště a bezpečnost práce, stejně jako kvalitativní nedostatky. Příčina technických problémů může být nedostatečná únosnost podloží, dále k tomu může přispět neobvyklý architektonický návrh nebo způsob stavby. Technická rizika mají dopad na termínová a nákladová rizika, případně může dojít i k problémům se stavebním povolením.

Riziko koncepce projektu je riziko, že kvůli koncepci trhu neodpovídajícím požadavkům trhu nastanou problémy při komerčním využití, resp. že v případě dobré koncepce budovy bude komerční využití snadné. Týká se to jak komerčního využití projektantem na konci vývojové fáze, tak i pronájmu investorem ve fázi využití. Riziko koncepce projektu je založeno na posouzení aktuální a budoucí situace v místě a na trhu ze strany projektanta. Ovlivňuje především nájemní hodnotu nemovitosti a nepřímý vývoj její hodnoty. Flexibilní koncepce budovy může zmírnit dopady nesprávné koncepce.

Rizika financování (finanční rizika, riziko financování) objektu ve výstavbě jsou všechna rizika, která vznikají průběžným financováním až do prodeje objektu dlouhodobému investorovi a lze je přímo připočítat nemovitosti. Na jedné straně zde existuje určitá závislost na změnách na kapitálovém trhu, na druhé straně má průběh projektu také dopad na financování. Zejména zde mají dopad dodatečné náklady a zpoždění na jedné straně, protože může být nutné obstarat další kapitál nebo prodloužit průběžné financování, což zvyšuje finanční náklady. Finanční rizika v projektu zase ovlivňují finanční situaci podniku.

Lokální a tržní rizika

Celkový hospodářský vývoj je riziko pozitivní nebo negativní změny všeobecné ekonomické situace na globální, národní nebo regionální úrovni. To zahrnuje všechna odvětví. Při hodnocení rizika hraje roli jak aktuální situace, tak i budoucí vyhlídky. Změna hospodářského vývoje ovlivňuje velké množství rizikových faktorů relevantních pro realitní průmysl, například trhy s nemovitostmi, finanční trhy nebo provozní náklady (nad obecnou cenovou hladinou). Ve střednědobém horizontu bude také ovlivněn sociodemografický vývoj, což zase povede ke změně (regionální) ekonomické situace. Hospodářský rozvoj může být v omezené míře ovlivňován politikou.

Sociodemografický vývoj je riziko změn v populaci. Jedná se především o změnu počtu obyvatel, ale i jiné charakteristiky jako počet domácností, resp. velikost domácností, věkové rozvrstvení, vzdělání, zaměstnanost, děti a migrační původ hrají z pohledu realitního průmyslu velkou roli. Některé z těchto indikátorů souvisejí přímo s ekonomickým vývojem (např. zaměstnanost), jiné jsou jím ovlivňovány ve střednědobém horizontu. Politici se dále snaží působit pomocí různých kontrolních nástrojů. Sociodemografický vývoj je v interakci s ekonomickým vývojem a ovlivňuje zejména trh s nemovitostmi.

Politické, daňové a právní rámcové podmínky popisují rámec stanovený státem pro hospodářské subjekty. Jedná se především o základní věci jako politický řád, daňové zatížení, témata byrokracie a správy a koncepce právního systému. Kromě toho existují rizika vyplývající ze změn uvedených aspektů, například prostřednictvím dodatečných požadavků. Dále to zahrnuje také organizační a pobídkové nástroje, které jsou relevantní pro realitní průmysl, mimo jiné daňové úpravy pro realitní společnosti, dotace nebo stavební předpisy. Vliv na jiné rizikové faktory je odpovídajícím způsobem různorodý, například na ekonomický a sociodemografický vývoj nebo na realitní trhy.

Události se škodami velkého rozsahu se vztahují na všechny události, které mají na pozemek negativní vliv a které se vyskytují pouze sporadicky a náhodně. Jedná se především o přírodní katastrofy jako povodně, bouře nebo krupobíjí, ale i nehody a katastrofy, kriminalita, vnitřní nepokoje nebo ozbrojené konflikty - což je obzvláště důležité v případě zahraničních investic. Zahrnuje i nebezpečí náhodného zániku objektu. Riziko událostí se škodami velkého rozsahu je nutné v každém jednotlivém případě prověřit, následně je třeba rozhodnout o přiměřených protipatřích, jako jsou stavební úpravy. Riziko podstatně ovlivňuje riziko stavební podstaty objektu.

Riziko realitního trhu označuje riziko v důsledku změn na relevantním dílčím trhu s nemovitostmi. Rozlišovacími kritérii jsou při tom mimo jiné region, druh využití, zda se jedná o koupi nebo nájem, novostavbu nebo starší výstavbu, a další faktory. Změny vyplývají ze změny na straně poptávky nebo nabídky, která může ovlivnit plochu nebo kvalitu ploch. Riziko realitního trhu je jedním z hlavních rizik v realitním průmyslu, protože vývoj příjmů z pronájmu a hodnota nemovitostí jsou tím výrazně ovlivněny. Podstatné ovlivňující faktory na realitních trzích jsou ekonomický a sociodemografický vývoj, politické, daňové a právní rámcové podmínky a dále lokalita.

Rizika lokality: Hodnota pozemku je pravidelně výrazně ovlivňována okolím. Pojemem rizika lokality se zde rozumí všechny vlastnosti prostředí, které mají vliv na hodnotu, přičemž témata jako hospodářství, sociodemografie a politické a právní rámcové podmínky, jsou vzhledem k jejich vysoké důležitosti posuzována samostatně. Co se týče faktorů souvisejících s lokalitou rozlišujeme mezi tvrdými a měkkými faktory s hladkým přechodem. Jsou to mimo jiné poloha a topografie, dopravní napojení a infrastruktura, využívání okolí, sociodemografie a pověst lokality. Na řadu z těchto lokálních faktorů má vliv politika, zejména na komunální úrovni. Rizika lokality ovlivňují zejména poptávkovou stránku trhu s nemovitostmi.

Sociální rizika zahrnují rizika, která mají příčinu v sociální struktuře obyvatel v místě. Jejich negativní stránku lze charakterizovat výrazem „sociální ohnisko“. Mezi sociální rizika patří vysoká nezaměstnanost, nízká úroveň vzdělání, rizika segregace, drogové závislosti, násilí a (drobná) kriminalita. Sociální struktura ale může pozitivně přispívat i ke stabilizaci sousedských vztahů. Výsledkem je dopad na provozní náklady (např. odstranění škod způsobených vandalismem) a na příjem z pronájmu (např. kvůli nedoplatkům na nájemném).

Objektová rizika

Riziko půdy a stavebního pozemku je riziko, že v důsledku vlastností půdy ve vybrané lokalitě dojde ke zpoždění výstavby nebo navýšení nákladů, nebo že bude dokonce nemožné zde plánovanou budovu postavit. Příčiny mohou spočívat v únosnosti podloží, což vede k nákladnějšímu zakládání. Další rizika půdy a stavebního pozemku jsou kontaminace v půdě, které je nutné nejprve sanovat, nebo nález archeologických památek, což může mít za následek zpoždění nebo dokonce zákaz stavebních prací. Rizika půdy a stavebního pozemku jsou obvyklá pouze ve fázi výstavby, ve vzácných případech ale může dojít ke škodám i po dokončení, např. klesáním půdy apod.

Riziko stavebního fondu je riziko fyzického poškození budovy, které přesahuje rozsah kosmetických oprav, a zastaralost koncepce budovy. Příčinou mohou být přímé vnější účinky způsobené událostmi se škodami velkého rozsahu, ale i vnitřní škody objektu způsobené požárem nebo vodou. K tomu přistupuje normální stárnutí a opotřebení stavební podstaty budovy. To lze zpomalit údržbou a opravami nebo urychlit důsledkem vlivů prostředí. Má na to vliv i způsob stavby. Nebezpečí zastarání lze snížit flexibilní primární strukturou. Stav stavební podstaty budovy rozhoduje i o možných příjmech z nájmu - za určitých okolností může dojít i k snížené nájemného - a o provozních nákladech.

Ekologické riziko objektu ve fázi užívání zahrnuje zejména negativní účinky na uživatele, které vycházejí z budovy, jakož i negativní dopady na životní prostředí. Například může být vzduch v místnosti kontaminován stavebními materiály, například azbestovými vlákny nebo odpařováním barev a lepidel, nebo klima nezaručuje pohodlí. Z hlediska negativních dopadů na životní prostředí musí být také brány v úvahu škody na životním prostředí způsobené nepředvídanými událostmi, jako je poškození půdy a vody způsobené únikem topného oleje, ale i emise během běžného provozu budovy, například způsobované topným zařízením. Ekologickým rizikům lze předcházet pečlivým projektováním a pravidelnou údržbou a opravami.

Riziko hodnoty nájemného (potenciál nájemného, aktuální výše nájemného, dosažitelné nájemné, příjem z nájemného) je riziko nájemného potenciálně dosažitelného na trhu za příslušný objekt. Představuje maximum skutečných příjmů z nájemného - ty mohou být nižší kvůli zvláštním faktorům, jako je neobsazenost nebo výpadek nájemného. Kvalita správy objektu má dále vliv na to, zda lze realizovat nájemné rovnající se hodnotě nájemného. Hodnota nájemného je určována vztahem mezi nabídkou a poptávkou na relevantním, prostorově a věcně definovaném dílčím trhu. Hodnota nájemného je jedním z hlavních rizik, protože má nepřímý dopad na vývoj hodnoty nemovitosti. Peněžní tok realitní společnosti dále závisí na výši příjmů z pronájmu.

Rizika provozních nákladů jsou rizika změny přeúčtovatelných a nepřeúčtovatelných provozních nákladů. Přeúčtovatelné provozní náklady na správu sice hradí nájemce. Protože však obvykle počítají s celkovými náklady na užívání, snižují vysoké provozní náklady nájemní hodnotu nemovitosti. Nepřeúčtovatelné provozní náklady jsou v podstatě náklady na běžnou údržbu a správu. Provozní náklady mají dopad na čisté příjmy z pronájmu a vývoj hodnoty. Lze je zmírnit vhodným způsobem výstavby, zejména vysokou kvalitou stavby a nízkou energetickou náročností.

Riziko vývoje hodnoty je riziko, že se hodnota nemovitosti změní - jak pozitivně tak i negativně. Vzhledem k tomu, že vývoj hodnot představuje podstatnou součást návratnosti nemovitosti, představuje toto riziko hlavní riziko pro ekonomický úspěch investice. Vývoj hodnoty je přímo spojen s výší čistého výnosu z pronájmu, protože investoři obvykle používají ke stanovení kupní ceny budov metodu výnosové ceny. V tomto ohledu mají změny hodnoty nájemného a provozních nákladů přímý dopad na hodnotu budovy. Riziko vývoje hodnoty podle toho ovlivňuje finanční situaci podniku.

Právní rizika v souvislosti s objektem zahrnují všechny právní záležitosti týkající se nákupu, rozvoje, pronájmu a správy nemovitostí. Jedná se např. o břemena k pozemkům, záležitosti pronájmu a odpovědnost majitele nemovitosti. Právní rizika ovlivňují jednak platné zákony, a jednak kvalita vedení společnosti. V závislosti na dané situaci mají převážně finanční dopad na provozní náklady (které nelze delegovat na jiné subjekty), hodnotu nemovitosti nebo finanční situaci společnosti jako celku.

Riziko střetu zájmů

Vzhledem k různým obchodním činnostem správcovské společnosti, depozitáře, jejich zmocněnců, může dojít ke střetu zájmů, protože strany nemohou jednat výhradně pro fond.

Zúčastněné strany jsou povinny přijmout vhodná organizační a personální opatření, aby se předešlo riziku znevýhodnění zájmů investorů v důsledku střetu zájmů.

Pokud to není možné, snaží se zúčastněné strany všemi silami vyřešit střet pomocí odborných znalostí, podle práva a spravedlivě a - pokud je to smysluplné a nutné - střet zájmů zveřejnit.

Riziko koncentrace

Pokud je investice soustředěna do jednotlivých aktiv („cílená investice“) nebo určitých trhů, odvětví, regionů/zemí, tříd/témat investic, pak je fond obzvláště silně závislý na vývoji této cílené investice nebo klíčových kategorií, včetně politických vlivů.

V případě cílené investice může odpadnout diverzifikace rizika, která je pro fond charakteristická („diverzifikační efekt“), a výkonnost fondu se může výrazně odchýlit od obecného vývoje na trzích.

Při investování do tzv. cílových fondů mohou tyto cílové fondy obsahovat podobná aktiva. Kromě toho mohou správci fondů, kteří často jednají nezávisle na sobě a nejsou vázáni pokyny, realizovat srovnatelné investiční strategie. Z těchto důvodů se může diverzifikace rizika („diverzifikace“) snížit a může nastat riziko koncentrace (silně korelovaná rizika), které často nelze rychle rozpoznat.

Kreditní riziko/riziko spojené s emitentem

Zhoršení platební schopnosti nebo dokonce konkurz emitenta může znamenat minimálně částečnou nebo úplnou ztrátu majetku. Kreditní riziko/riziko spojené s emitentem představuje individuální vývoj příslušného emitenta, který kromě obecných trendů na kapitálovém trhu ovlivňuje kurz cenného papíru.

Riziko se může v průběhu času výrazně zhoršit i přes pečlivý výběr cenných papírů a následně vést k částečné nebo úplné ztrátě.

Riziko země/riziko převodu

O riziku země hovoříme tehdy, pokud zahraniční dlužník nemůže i přes platební schopnost na základě chybějící schopnosti / připravenosti převodu v zemi svého sídla poskytovat včas plnění nebo ho vůbec nemůže poskytnout (např. kvůli devizovým omezením, rizikům převodu, moratoriím nebo embargům). Mohou tak být například nerealizovány platby, na které má fond nárok, nebo jsou uskutečněny v méně, která již není kvůli devizovým omezením konvertibilní.

Riziko likvidity

V mezinárodních standardech se toto riziko označuje také jako riziko, že pozice v portfoliu nemůže být prodána, zlikvidována nebo uzavřena v dostatečně krátkém časovém období s omezenými náklady, a že to má vliv na splnění požadavků investorů na vrácení nebo jiných platebních povinností.

Úzký trh a nelikvidní aktiva

Zejména u aktiv s úzkou pozicí na trhu nebo nelikvidních aktiv je možné, že i obyčejný pokyn k nákupu nebo prodeji může vést k významným změnám hodnoty. Pokud je aktivum nelikvidní, nemusí být zamýšlený prodej možný nebo se může uskutečnit pouze se značnou srážkou, tzv. premií za nelikviditu. V opačném případě zamýšleného nákupu může stávající nelikvidita vést k výrazně vyšší kupní ceně.

Rizika v důsledku zvýšeného počtu odprodejí

Likviditu AIF navíc ovlivňují příkazy k nákupu nebo prodeji, neboť odliv může přesáhnout příliv a jejich kompenzace může vést k podstatnému čistému odlivu likvidních prostředků fondu. Lze si proto představit, že navzdory vhodným nástrojům pro řízení rizik a dodržování předpisů neexistuje dostatečná likvidita k uspokojení příkazů k zpětnému odkupu a že je nelze provést neprodleně.

Tržní riziko

Vývoj cen nebo tržní hodnoty finančních investic závisí zejména na vývoji kapitálových trhů, které zase ovlivňuje celková ekonomická situace ve světě a obecné ekonomické a politické prostředí v příslušné zemi a dále faktory jako nálady, názory a nezaručené zprávy. V mezinárodních standardech se toto riziko označuje také jako riziko ztráty investičního majetku, které vyplývá z kolísání pozic v portfoliu investičního majetku způsobeného změnami úrokových sazeb, směnných kurzů, cen akcií a surovin nebo bonity emitenta.

Operační rizika (mj. rizika z obchodních, zúčtovacích a oceňovacích postupů; právní/dokumentační rizika; reputační rizika)

Operační riziko je riziko ztráty v důsledku chybných nebo nedostatečných procesů (např. nesprávně definovaný okruh příjemců zpráv a seznamů, nedostatečná koordinace při stanovování odpovědnosti za účtování, nedostatečné oddělení funkcí nebo absence principu 4 očí, nedostatečné nouzové plánování atd.), selhání lidského faktoru (např. chyby při evidenci objednávek, nesprávné rady zákazníkům, interní podvody, neprovedení zamýšlených kontrol atd.), technických poruch (např. vadný hardware, nesprávně naprogramovaný software, vadné dveřní zámky atd.), externích událostí (např. doručení nesprávně vtištěných obchodních zpráv, externí trestní jednání, záplavy atd.). V mezinárodních standardech se toto riziko označuje také jako riziko ztráty investičního majetku, které je důsledkem nedostatečných interních procesů a selhání člověka nebo systému ve správcovské společnosti nebo vnějších událostí; to zahrnuje právní, dokumentační a reputační rizika, jakož i rizika, která vyplývají z obchodních, zúčtovacích a oceňovacích postupů používaných pro investiční fond.

Riziko private equity / riziko úspěchu

Rizika private equity vyplývají z aktiv emitovaných společnostmi, které - s výjimkou nepřímých investic private equity společností kótovaných na burze - nejsou kótovány, resp. obchodovány na burze.

Společnosti mohou vydávat různé typy finančních investic, které vykazují vlastnosti vlastního, hybridního nebo cizího kapitálu. Financování může například zahrnovat následující investiční fázi:

- Zavádění podnikatelských nápadů nebo produktových inovací „mladými“ společnostmi nebo jako součást financování růstu v pozdějším vývoji („venture capital“)
- Převzetí společností s vypůjčeným kapitálem a popř. účastí na řízení („management buyout“)
- Speciální situace, jako např. restrukturalizace, firemní krize nebo vstupy na burzu („distressed / special situations“)

Investice private equity vykazují jiná a případně vyšší rizika než investice společností kótovaných na burze, protože například:

- standardy týkající se účetnictví, sestavování rozvahy, auditu nebo dohledu jsou pod úrovní kótovaných investic
- společnosti mají pouze krátkou historii a omezené zkušenosti na trhu nebo nabízejí inovativní produkty, které nejsou na trhu zavedené

- společnosti jsou ve fázi krize nebo restrukturalizace a mají napjatou finanční situaci, včetně nejistého plánování a nedostatečné organizační úrovně
- skutečnosti, která mění aktiva, jako je výrazně odlišná majetková, finanční a výnosová situace, nemusí být okamžitě rozpoznány
- tyto investice zpravidla mají dlouhodobý, nelikvidní charakter, a proto jsou zastupitelné pouze v omezené míře
- investiční proces je technicky náročný, a proto může být vystaven dalším rizikům
- investice do private equity fondů mohou také představovat tato specifická rizika
- vznikají dodatečné náklady, které mohou výrazně snížit hodnotu investice

Právní a politická rizika

Investice v zahraničních právních systémech s nemožností uplatnit tuzemské právo nebo v případě soudních sporů s cizí jurisdikcí mohou vést ke zvýšeným právním rizikům a nevýhodám pro fond a investory.

Neefektivní / nedostatečně fungující právní systémy vedou exemplárně k následujícím rizikům:

- Ztížená nebo nemožná vymahatelnost právních nároků při porušení zákona nebo smlouvy nebo v případě majetkových střetů
- Nedostatečná kontrola výsostných aktů ze strany vládních orgánů
- Rozpory nebo konflikty mezi různými zákony, předpisy, vyhláškami, nařízeními a rozhodnutími a uvnitř nich
- nezkušenost soudců a soudů v těchto oblastech
- nedostatek právní jistoty a krátkodobé změny v právním rámci, politické vlivy a korupce v právní správě.

Rizika surovin, drahých kovů a zboží

Přímé a nepřímé investice na trzích se surovinami, drahými kovy a komoditami jsou vystaveny obecnému tržnímu riziku.

Kromě toho závisí vývoj hodnoty surovin, drahých kovů a zboží také na situaci v zásobování zboží, předpokládané těžbě a výrobě, jakož i na očekávané spotřebě, a proto může být velmi volatilní. Tržní ceny mohou být také ovlivněny politicky (právní a politická rizika) nebo geograficky kvůli nedostatkům v regulačním dohledu nebo tržní infrastruktúře, devizovým a transferovým omezením, moratoriím, nepokojům, embargům (riziko rozvíjejících se trhů). V důsledku toho by tyto trhy nemohly být likvidní nebo v omezené míře převoditelné (riziko země / riziko převodu).

Riziko rozvíjejících se trhů

Investice do rozvíjejících se trhů rozvojových a prahových zemí mohou představovat zvláštní ekonomická a právní rizika, která mohou fond vystavit zvýšené volatilitě nebo znehodnocení.

Patří sem například: Kapitálové trhy s relativně menší tržní kapitalizací a následně zvýšenou volatilitou, nedostatky v regulačním dohledu, tržní infrastruktúře, ochraně akcionářů, jakož i korupce, devizová a transferová omezení, moratoria, nepokoje, embargo (omezení vývozu / dovozu), srovnatelně netransparentní / neslučitelné směrnice pro sestavování rozvahy, přímé („znárodnění“) nebo nepřímé vyvlastnění („daně podobné vyvlastnění“), zvýšená inflace / deflace, devalvace měny, vojenské konflikty nebo jiná omezení ze strany vlády.

Další tematicky související vysvětlení lze nalézt v části „Právní a politická rizika“.

Měnové riziko

Pokud fond drží aktiva v cizích měnách, je vystaven měnovému riziku. Klesající směnné kurzy mohou vést ke snížení hodnoty investic v cizí měně.

Kromě přímých měnových rizik existují i nepřímá měnová rizika. Společnosti s mezinárodní působností jsou více či méně závislé na vývoji směnného kurzu, což může také nepřímo ovlivnit cenový vývoj investic.

V případě (částečných) zajišťovacích transakcí nelze vyloučit, že výkyvy směnného kurzu mohou přesto vést ke kurzovým ztrátám a vývoj fondu bude negativně ovlivněn.

Riziko změny úroků

Pokud fond investuje do úročených cenných papírů, je vystaven riziku změn úrokových sazeb. Pokud tržní úroková sazba vzroste, může se tržní hodnota úročených cenných papírů patřících k aktivům výrazně snížit. To platí ve zvýšené míře, pokud fond drží také úročené cenné papíry s delší zbývajícím dobou splatnosti a nižšími nominálními úrokovými sazbami.

8.3 Další rizika

Inflační riziko (riziko kupní síly)

Devalvace nebo inflace může snížit kupní sílu aktiv. Reálná hodnota investovaného kapitálu klesá, pokud je míra inflace vyšší než kurzové zisky a/nebo výnosy z investic, přičemž mohou být různé měny ovlivněny v různé míře.

Konjunkturální riziko

Jedná se při tom o nebezpečí kurzových ztrát, které vyplývají ze skutečnosti, že ekonomický vývoj není při investičním rozhodnutí zohledněn nebo není správně zohledněn, což znamená, že investice do cenných papírů jsou prováděny ve špatnou dobu nebo jsou cenné papíry drženy v nepříznivé ekonomické fázi.

Výpovědní lhůta / výpovědní termín

Výpověď je jednostranný projev vůle vyžadující přijetí, jehož cílem je ukončení smluvního vztahu. Výpovědní lhůta udává období mezi obdržením výpovědi protistranou a z toho vyplývajícím ukončením smlouvy nebo výplatou ekvivalentní hodnoty investora.

Zadané období má fond a jeho investory chránit před předčasným splacením, zejména pokud jsou investice fondu především dlouhodobé a mají omezenou likviditu, a pokud by byly rychle prodány, byla by možná nepřiměřená srážka za likviditu.

Výpovědní lhůta může být v případě potřeby prodloužena nebo zkrácena, pokud to vyžaduje likvidita fondu.

Riziko změny investičního spektra a investiční politiky

Změna investiční politiky a přípustného investičního spektra může mít za následek změnu rizika spojeného s fondem.

Riziko změny smlouvy o správě svěřeného majetku včetně zrušení fondu

Dokumenty fondu lze kdykoli změnit se souhlasem FMA. Kromě toho může být fond zcela nebo zčásti rozpuštěn nebo sloučen s jiným fondem.

Pro investora proto následně hrozí riziko, že nebude moci realizovat jím plánovanou dobu držení investic. Zejména v případě velmi krátké investiční doby mohou náklady fondu za určitých okolností výrazně snížit výnosy investic.

Riziko změny profilu rizika / investora

Investor musí počítat s tím, že se profil rizika / investora může kdykoli změnit.

Riziko při změně dalších/jiných rámcových podmínek

Mohou se změnit další/jiné rámcové podmínky, což by mohlo mít negativní dopad na aktiva a následně na investory.

Riziko časově omezeného povolení nedodržení investičních omezení po zaplacení

Definované investiční pravomoci a/nebo omezení nemusí být případně dodržovány (po určitou dobu poté, co byl fond splacen), protože portfolio je stále ve výstavbě („Osvobození od dodržování investičních omezení“).

Riziko spočívá v tom, že nedodržení investičních omezení může mít za následek vyšší rizikový potenciál.

Riziko vysokých nepřímých nákladů

Jednotlivé konstrukční struktury mohou vyžadovat zvýšené ekonomické náklady, které zpravidla vznikají na úrovni nepřímých investic a zde jsou účtovány jednotlivým investicím.

Riziko spojené s klíčovými osobami (manažerské riziko)

Úspěch a investiční výsledek fondu závisí také na rozhodnutích a jednajících osobách. V případě změn jednajících osob mohou být nové osoby s rozhodovací pravomocí za určitých okolností méně úspěšné.

Daňové riziko

Nákup, držení nebo prodej investic fondu může podléhat daňovým předpisům mimo zemi sídla fondu (odvod srážkové daně, resp. daň z výnosů z kapitálu).

Behaviorální finance (angl. „Behavioral finance“)

Nálady, názory a fámy mohou způsobit výrazný pokles kurzu, i když se situace v oblasti výnosů a budoucí vyhlídky podniků, do nichž se investuje, nemusí trvale změnit.

8.4 Použití finančních technik

S ohledem na investiční pravomoci/omezení lze pro efektivní správu portfolia použít finanční techniky. V této části jsou diskutovány některé aspekty finančních technik, nejedná se však o vyčerpávající seznam.

Fiktivní prodeje

Fiktivní prodeje jsou transakce, při nichž je aktivum prodáno bez toho, aby byl majetek v okamžiku uzavření aktiva skutečně vlastněn. Z tohoto důvodu musí být aktivum následně získáno prostřednictvím tzv. krycího obchodu. Cílem spekulace následně je, aby bylo možné aktivum později nakoupit levněji.

Zápůjčky a výpůjčky cenných papírů

Transakce půjčování cenných papírů jsou transakce, při nichž jsou aktiva, zpravidla cenné papíry, půjčována na (určité) období třetím stranám. Po uplynutí tohoto období se tato aktiva vrací, resp. nahradí ekvivalentními aktivy.

Zápůjčky/výpůjčky cenných papírů představují rizika; zejména je nutné upozornit, že:

- aktiva nemohou být během doby půjčení prodána a není možné realizovat kurzové zisky nebo ztráty.
- To platí také pro povinnost odkoupit zapůjčená aktiva.
- hotovostní jistiny obdržené jako součást půjček cenných papírů je nutné po uplynutí půjčení vrátit, resp. zaplatit, a je třeba uhradit možné ztráty z náhradní investice.
- hrozí riziko protistrany/kontrahentů, pokud vypůjčitel nedostojí své povinnosti vrácení nebo jí dostojí pouze nedostatečně.

Dohody o zpětném odkupu (Repurchase Agreement)

Dohody o zpětném odkupu cenných papírů jsou transakce, při nichž se aktiva prodávají, přičemž buď byl dohodnut zpětný prodej nebo nákup ve sjednané lhůtě, nebo mohou smluvní strany požadovat zpětný odkup nebo prodej za cenu a ve lhůtě stanovených při uzavření smlouvy.

Dohody o zpětném odkupu představují rizika; zejména je nutné upozornit, že:

- aktiva nemohou být během doby půjčení prodána a není možné realizovat kurzové zisky nebo ztráty.
- To platí také pro povinnost odkoupit zapůjčená aktiva.
- hotovostní jistiny obdržené jako součást půjček cenných papírů je nutné po uplynutí půjčení vrátit, resp. zaplatit, a je třeba uhradit možné ztráty z náhradní investice.
- hrozí riziko protistrany/kontrahentů, pokud vypůjčitel nedostojí své povinnosti vrácení nebo jí dostojí pouze nedostatečně.

9 Účast na AIF

9.1 Restrikce při prodeji

Podíly AIF nejsou schváleny k prodeji ve všech zemích. V příloze B „Specifické informace pro jednotlivé země prodeje“ jsou obsaženy informace týkající se prodeje v různých zemích. Při vydání, výměně a odkupu podílů v zahraničí se uplatňují ustanovení, která platí v příslušné zemi.

Získávání podílů AIF se uskutečňuje na základě statutu, smlouvy o správě svěřeného majetku a poslední pololetní či výroční zprávy. Platí pouze informace uvedené v statutu a smlouvě o správě svěřeného majetku, včetně příloh A a B. Nabytím podílů se výše uvedené ustavující dokumenty považují za schválené investorem.

Informace, které nejsou obsaženy v tomto statutu a smlouvě o správě svěřeného majetku nebo dokumentech přístupných veřejnosti, se nepovažují za autorizované a nejsou spolehlivé. Potenciální investoři by se měli informovat o možných daňových důsledcích, právních podmínkách a možných devizových omezeních nebo o kontrolních předpisech, které platí v zemích jejich státní příslušnosti, bydliště nebo místa pobytu, a které by mohly být důležité pro upisování, držení, výměnu, odkup nebo prodej podílů. Další informace o daňových náležitostech jsou vysvětleny v statutu.

Podíly fondu je zakázáno prodávat americkým občanům (zakaz se vztahuje na státní příslušníky USA nebo osoby pobývající a/nebo platící daně v USA, popř. které založily sdružení nebo firmu podle zákonů USA nebo zákonů federálního státu, teritoria nebo državy USA). Podíly nejsou a nebudou registrovány podle zákona United States Securities Act z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů („zákon z roku 1933“) nebo podle zákonů o cenných papírech federálního státu nebo územního celku USA či jejich teritorií, držav nebo jiných území podléhajících jejich jurisdikci, včetně Společenství Portoriko („Spojené státy“). Změní-li se po uzavření obchodního vztahu s IAF osobní situace investora ve smyslu, že tento bude uznán za občana USA ve smyslu výše uvedené definice, bude investor povinen okamžitě prodat podíly a podrobně informovat správce alternativního investičního fondu (AIFM).

Podíly nemohou být nabízeny, prodávány či jinak převáděny v USA nebo na účet amerických občanů (podle definice zákona z roku 1933). Pozdější převody podílů v rámci USA nebo americkým občanům nejsou možné.

AIF není a nebude registrován podle zákona United States Investment Company Act z roku 1940, ve znění pozdějších předpisů, ani jiných federálních zákonů USA. Podíly rovněž nemohou být nabízeny, prodávány či jinak převáděny v USA nebo na účet amerických občanů (ve smyslu zákona z roku 1933).

Podíly nebyly povoleny k obchodování Komisí pro cenné papíry a burzy USA („SEC“) či jiným regulačním nebo kontrolním orgánem USA, toto povolení však také nebylo zamítnuto. Dále platí, že SEC ani jiný regulační či kontrolní orgán USA nevydal rozhodnutí týkající se správnosti či přiměřenosti tohoto statutu a smlouvy o správě svěřeného majetku nebo výhod plynoucích z podílů.

Další informace o prodeji podílů AIF naleznete v příloze B „Specifické informace pro jednotlivé země prodeje“. Příloha B nebyla schválena úřadem FMA a lze ji proto kdykoliv změnit. Změny budou poté sděleny úřadu FMA.

9.2 Obecné informace o podílech / třídách podílů

Podíly jsou vedeny pouze účetně.

Podle čl. 21 smlouvy o správě svěřeného majetku AIF lze v budoucnosti vytvářet třídy podílů, které se budou lišit od stávajících tříd podílů z hlediska použití výnosů, emisní provize, referenční měny, využití zajišťovacích devizových transakcí, odměny za správu a minimální výše investice, popř. kombinace těchto kritérií. Práva investorů, kteří si zakoupili podíly náležející do stávajících tříd podílů, tím však nebudou nijak dotčena.

Třídy podílů, které jsou vytvořeny v souvislosti s AIF, jakož i poplatky a odměny vzniklé v souvislosti s podíly AIF, jsou uvedeny v příloze A „Přehled fondu“. Navíc jsou placeny určité jiné poplatky, odměny a náklady plynoucí z majetkových hodnot AIF (viz níže „Daňové předpisy“ a „Náklady a poplatky“).

9.3 Výpočet čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl

Čisté obchodní jmění („NAV“, Net Asset Value) připadající na jeden podíl příslušné třídy podílů vypočítává správcovská společnost nebo její zmocněnec či zástupce na konci účetního roku a v příslušný den ocenění.

Čisté obchodní jmění NAV jednoho podílu na třídě podílů je vyjádřeno v účetní měně fondu nebo, pokud se liší, v referenční měně příslušné třídy podílů, a vyplývá z podílu náležejícího příslušné třídě podílů majetku fondu, sníženo o případné dlužní závazky, které jsou přiřazeny příslušné třídě podílů, děleno počtem podílů příslušné třídy podílů

v oběhu. Při vydání a odkupu podílů je zaokrouhloeno na dvě desetinná místa v příslušné referenční měně.

Správcovská společnost se může rozhodnout vypočíst speciální NAV, které se bude lišit od běžného intervalu ocenění, a které tak umožní ve zvláštních případech provést aktuální emisi nebo odkup podílů. Příslušné informace jsou uvedeny v příloze A „Přehled fondu“.

Další informace (např. zásady oceňování pro výpočet čistého obchodního jmění) a údaje lze nalézt v čl. 26 smlouvy o správě svěřeného majetku.

9.4 Vydávání a odkup podílů

Podíly AIF se vydávají při každém dni ocenění, resp. odkupují při každém dni ocenění **při zohlednění výpovědní lhůty 90 kalendářních dnů po dni ocenění**, a sice ve výši čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl příslušné třídy podílů plus platný emisní příplatek s připočtením případných daní a poplatků, resp. s odečtením platné srážky za odkup a případných daní a poplatků.

Další informace a podrobnosti naleznete v čl. 27 a čl. 28 smlouvy o správě svěřeného majetku.

9.5 Výměna podílů

Výměna podílů jedné třídy podílů za podíly jiné třídy podílů není možná.

9.6 Pozastavení výpočtu čistého obchodního jmění a vydávání a odkupu podílů

Správcovská společnost může výpočet čistého obchodního jmění a/nebo vydávání a odkup podílů AIF dočasně pozastavit, pokud je to odůvodněné v zájmu investorů.

Další informace a podrobnosti naleznete v čl. 30 smlouvy o správě svěřeného majetku.

10 Použití výnosů

Zisk AIF se skládá z čistého výnosu a realizovaného kurzovního zisku.

Správcovská společnost může zisk dosažený v AIF, popř. v třídě podílů vyplatit investorům AIF, popř. této třídy podílů, nebo může tento zisk do AIF, popř. této třídy podílů opět investovat (tezaurovat).

Další informace o použití výnosů jsou uvedeny v příloze A „Přehled fondu“.

Tezaurující:

Dosažený zisk AIF, popř. třídy podílů, které vykazují použití zisku typu „tezaurující“ podle přílohy A „Přehled fondu“, se průběžně znovu investuje, tedy tezauruje. Realizované kapitálové zisky z prodeje majetku a práv správcovská společnost zadržuje za účelem opětovného investování ve prospěch AIF.

Vyplácející:

Dosažený zisk (po odečtení / vymezení nákladů) AIF, popř. třídy podílů, které vykazují použití zisku typu „vyplácející“ podle přílohy A „Přehled fondu“, lze periodicky (například ročně) vyplatit po rozhodnutí AIFM v plné či částečné výši.

Zisk bude vyplacen na podíly vydané v den vyplacení. Na ohlášené výplaty nebudou od okamžiku jejich splatnosti vypláceny žádné úroky.

11 Daňové předpisy

Majetek fondu

Všechny lichtenštejnské AIF v právní formě (smluvního) investičního fondu, popř. kolektivní fiduciární společnosti podléhají v Lichtenštejnsku zdanění bez omezení a musí odvádět daň z výnosů. Výnosy ze spravovaného majetku ale v Lichtenštejnském knížectví představují výnos osvobozený od daně.

Poplatky za emise a obrat

Emise (vydání) podílů v takovém AIF nepodléhá poplatkům za emisi nebo obrat. Úplatný převod vlastnického práva k investičním podílům podléhá dani z obratu, pokud je jedna strana nebo zprostředkovatel tuzemský obchodník s cennými papíry.

Odkup investičních podílů je vyňat z povinnosti hradit daň z obratu. Smluvní investiční fond nebo kolektivní fiduciární společnost jsou považovány za investory osvobozené od daně z obratu.

Srážkové daně nebo daně z platebního místa

AIF v právní formě smluvního investičního fondu nebo kolektivní fiduciární společnosti nepodléhá v Lichtenštejnském knížectví povinnosti platit srážkovou daň, zejména povinnosti platit daň z kapitálového výnosu nebo kupónů.

Zahraniční výnosy a kapitálové zisky, kterých dosáhne AIF v právní formě smluvního investičního fondu nebo kolektivní fiduciární společnosti AIF, mohou podléhat povinnosti země investice platit srážkovou daň. Případné dohody o zamezení dvojího zdanění zůstávají vyhrazeny.

Výnosy i kapitálové zisky, tezaurované i vyplácené, mohou v plné či částečné výši podléhat tzv. dani z platebního místa a oznamovacím povinnostem, v závislosti na osobě, která má v přímém či nepřímém držení podíly AIF.

AIF má zejména následující daňový status:

Daňová úmluva AT -FL:

Dne 29. ledna 2013 podepsaly Lichtenštejnsko a Rakousko úmluvu o spolupráci v oblasti daní („daňová úmluva“). Vstoupila v platnost po ratifikaci k 1. lednu 2014.

Úmluva se vztahuje na všechny fyzické osoby s trvalým pobytem v Rakousku (tj. s bydlištěm v Rakousku) a mající účet nebo depozitní účet u lichtenštejnské banky, popř. jsou oprávněny používat aktiva transparentní majetkové organizace (např. transparentní nadace, trust nebo instituce). Dále se vztahuje na fyzické i právnické osoby, které přispívají dary netransparentní majetkové organizaci (např. netransparentní nadaci, trustu nebo instituci), a fyzické osoby přijímající finanční podporu od netransparentní majetkové organizace.

Automatická výměna informací (AIA)

Ve vztahu k AIF může mít lichtenštejnské platební místo na základě dohod AIA povinnost reportovat vlastníky podílových listů místním daňovým úřadům anebo učinit příslušné zákonné oznámení.

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

Fond může být považován za reportující lichtenštejnskou finanční instituci nebo jako nereportující lichtenštejnskou finanční instituci a může mít povinnost sdělit osobní údaje občanů USA a/nebo neúčastnických finančních institucí místním daňovým úřadům za účelem plnění pravidel zákona FATCA.

Kolková daň:

Na základě smlouvy o celní unii uzavřené mezi Švýcarskem a Lichtenštejnem se na Lichtenštejnsko vztahují švýcarské zákony o kolkovném. Z tohoto hlediska se Lichtenštejnské knížectví považuje z pohledu švýcarského zákona o kolkovném za tuzemsko.

Fyzické osoby s daňovým domicilem v Lichtenštejnku

Soukromý investor s bydlištěm v Lichtenštejnském knížectví musí deklarovat své podíly jako majetek, tyto podíly podléhají majetkové dani. Případné výplaty výnosu, popř. tezaurované výnosy AIF v právní formě smluvního investičního fondu nebo kolektivní fiduciární společnosti, jsou osvobozeny od daně z pořízení majetku. Kapitálové zisky získané při prodeji podílů jsou osvobozeny od daně ze zisku a výnosů. Kapitálové ztráty nelze odečíst od zdanitelného zisku.

Osoby s daňovým domicilem mimo Lichtenštejnsko

Pro investory s bydlištěm mimo Lichtenštejnské knížectví se zdanění a ostatní daňové dopady při držení, popř. nákupu nebo prodeji investičních podílů, řídí podle daňových předpisů příslušné země bydliště.

Disclaimer

Výklad týkající se daňových záležitostí vychází ze současné známé právní situace a praxe. Změny legislativy, judikatury, popř. úředních nařízení a praxe daňových úřadů zůstávají vyhrazeny.

Investoři jsou vyzváni, aby otázky příslušných daňových dopadů konzultovali s vlastními profesionálními poradci. Správcovská společnost, depozitář ani osoby jimi pověřené nemohou přebírat odpovědnost za individuální daňové dopady na investora z nákupu nebo prodeje, popř. držení investičních podílů.

12 Náklady a poplatky

Investoři a/nebo AIF jsou povinni hradit různé náklady a poplatky spojené s nákupem a držením podílů fondu a správou AIF. Další informace týkající se různých nákladů a poplatků naleznete ve smlouvě o správě svěřeného majetku a příloze A „Přehled fondu“.

13 Informace pro investory

Publikačním orgánem AIF jsou internetové stránky Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) (www.lafv.li).

Veškerá sdělení investorům, také o změnách smlouvy o správě svěřeného majetku a přílohy A „Přehled fondu“, jsou uveřejňována na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li) jako publikačního orgánu AIF a v dalších médiích a na datových nosičích, které jsou uvedeny v statutu.

Čisté obchodní jmění, jakož i cena za vydání a odkup podílů AIF, popř. třídy podílů, budou oznamovány na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li) jako publikačního orgánu AIF a v dalších médiích a na trvalých datových nosičích (dopis, fax, e-mail nebo srovnatelným způsobem), které jsou uvedeny v statutu.

Pravidelné informace investorům:

Správcovská společnost bude pravidelně poskytovat informace v souladu s článkem 106 zákona AIFMG po dobu investování. Investoři tyto informace bezplatně získají v sídle správcovské společnosti. Pokud tyto informace, nebo jejich část, budou tvořit obsah periodických zpráv, zůstanou na internetových stránkách LAFV jako publikačního orgánu, beze změn a bude je tak možné kdykoliv získat.

Výroční zpráva ověřená auditorem a neauditovaná pololetní zpráva budou investorům zdarma poskytnuty v sídle správcovské společnosti a depozitáře.

14 Doba trvání, zrušení a strukturální opatření AIF

14.1 Doba trvání

AIF je zřízen na dobu neurčitou.

14.2 Zrušení

Ke zrušení AIF dochází závazně v případech, které stanovuje zákon. Kromě toho je správcovská společnost oprávněna AIF nebo jednotlivé třídy podílů kdykoli zrušit.

Rozhodnutí o zrušení AIF, popř. třídy podílů, bude zveřejněno na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li) jako publikačního orgánu AIF a v dalších médiích a na trvalých datových nosičích (dopis, fax, e-mail nebo srovnatelným způsobem), které jsou uvedeny v statutu. Ode dne rozhodnutí o zrušení již nebudou vydávány, vyměňovány nebo odkupovány žádné podíly.

Při zrušení AIF může likvidátor ihned zlikvidovat aktiva AIF. Likvidátor je oprávněn pověřit depozitáře tím, aby investorům rozdělil čistý likvidační zůstatek po odečtení nákladů na likvidaci. Likvidace AIF probíhá podle ustanovení lichtenštejnského osobního a společenského práva.

14.3 Strukturální opatření

Ve smyslu zákona AIFMG nebo vyhlášky AIFMV může AIF kdykoliv a podle volného uvážení a s povolením lichtenštejnského Úřadu pro dohled nad finančním trhem (FMA) rozhodnout o strukturálním opatření pro AIF. Strukturálním opatřením se konkrétně rozumí sloučení nebo přeměna. Ke sloučení může dojít nezávisle na právní formě jiného AIF a nezávisle na tom, zda jiný AIF má nebo nemá své sídlo v Lichtenštejnsku.

Kromě toho jsou přípustná další strukturální opatření ve smyslu zákona AIFMG nebo vyhlášky AIFMV. Nebude-li níže výslovně uvedeno jinak, budou platit zákonná ustanovení předpisů AIFMG a AIFMV a související ustanovení.

V souladu s článkem 85 zákona AIFMG nevyžaduje sloučení souhlas investorů. Investorům není uděleno schvalovací právo.

Další informace o zrušení, sloučení a strukturálních opatřeních jsou uvedeny v článku 9 smlouvy o správě svěřeného majetku.

Rovněž je možné přeměnit AIF na „deštníkovou“ strukturu s dílčími fondy.

15 Rozhodné právo, soudní příslušnost a rozhodující jazyk

AIF podléhá lichtenštejnskému právu. Výhradním místem soudní příslušnosti pro veškeré spory mezi investory, správcovskou společností a depozitářem je Vaduz v Lichtenštejnském knížectví.

Správcovská společnost a/nebo depozitář se však mohou s ohledem na nároky investorů jiných zemí podrobit soudní příslušnosti zemí, ve kterých jsou nabízeny a prodávány podíly. Jiná právně závazná místa soudní příslušnosti zůstávají vyhrazena.

Právně závazným jazykem statutu, smlouvy o správě svěřeného majetku i přílohy A „Přehled fondu“ a případné další přílohy je německý jazyk.

Tento statut nabývá platnosti 05. Květen 2020.

16 Specifické informace pro jednotlivé země prodeje

Podle platného práva Lichtenštejnského knížectví jsou ustavující dokumenty schvalovány Úřadem pro dohled nad finančním trhem (FMA). FMA při tom hodnotí pouze údaje, které se týkají realizace ustanovení zákona AIFMG / vyhlášky AIFMV. Z tohoto důvodu není příloha B „Specifické informace pro jednotlivé země prodeje“ (je-li k dispozici), která vychází z mezinárodního práva, předmětem činnosti FMA.

Část II Smlouva o správě svěřeného majetku fondu Future X investment community Fund

Preambule

Smlouva o správě svěřeného majetku a příloha A „Přehled fondu“ jsou neoddělitelné.

Pokud není některá skutečnost upravena v této smlouvě o správě svěřeného majetku, řídí se právní poměry mezi investory a správcovskou společností zákonem ze dne 19. prosince 2012 o správcovských společnostech alternativních investičních fondů (AIFMG) a vyhlášky ze dne 22. března 2016 o správcovských společnostech alternativních investičních fondů (AIFMV) a, pokud zde není příslušná úprava, pak ustanoveními osobního a společenského práva (PGR) o fiduciárních společnostech.

I. Obecná ustanovení

Čl. 1 AIF

Future X investment community Fund (dále jen: AIF) založil lichtenštejský Úřad pro dohled nad finančním trhem (FMA) k datu uvedenému v „Přehled fondu“ a k uvedenému datu byl zapsán do obchodního rejstříku. Statut a smluvní podmínky pak byly uloženy u Lichtenštejského justičního úřadu AJU (obchodní rejstřík).

AIF má právní formu kolektivní fiduciární společnosti. Kolektivní fiduciární společnost znamená přijímání obsahově identických povinností fiduciární společnosti s neurčitým množstvím investorů za účelem kapitálové investice a správy na účet investorů, přičemž jednotliví investoři mají podle svého podílu na této fiduciární společnosti podíl a ručí osobně pouze do výše investované částky.

AIF může v souladu se svou investiční politikou investovat do cenných papírů a jiných aktiv. Investiční politika AIF je stanovena v rámci investičních cílů (viz příloha A). Čisté jmění AIF, popř. každé třídy podílů, a čisté obchodní jmění podílů AIF, popř. tříd podílů, je vyjádřeno v příslušné referenční měně.

Příslušná práva a povinnosti majitelů podílů (dále jen „investoři“), správcovské společnosti a depozitáře upravuje tato smlouva o správě svěřeného majetku.

Nabytím podílů („podíly“) AIF uznává každý investor smlouvu o správě svěřeného majetku, která stanoví smluvní vztahy mezi investory, správcovskou společností (AIFM) a depozitářem, výše uvedený statut a rovněž řádně provedené změny tohoto dokumentu. Uveřejněním změn statutu, výroční zprávy a jiných dokumentů na internetových stránkách Lichtenštejského sdružení pro investiční fondy se změny stávají pro investory závazné.

Čl. 2 Správcovská společnost

Společnost CAIAC Fund Management AG, Haus Atzig, Industriestrasse 2, FL-9487 Bendorf je správcovská společnost („AIFM“). Správcovská společnost spravuje AIF jménem a ve výhradním zájmu investorů podle ustanovení smlouvy o správě svěřeného majetku a přílohy A „Přehled fondu“. Správcovská společnost je oprávněna disponovat svým jménem předměty patřícími do AIF podle zákonných ustanovení a podle smlouvy o správě svěřeného majetku, a vykonávat veškerá z toho plynoucí práva.

Čl. 3 Přenesení působnosti

Správcovská společnost může při dodržení ustanovení zákona AIFMG a vyhlášky AIFMV přenést část své působnosti za účelem efektivního vedení společnosti na třetí osoby. Přesné provádění úkolů se vždy upravuje smlouvou uzavřenou mezi správcovskou společností a pověřenou osobou.

Další informace o přenesení působnosti, jsou-li k dispozici, naleznete v příloze A „Přehled fondu“.

Čl. 4 Depozitář

Jako depozitáře majetku fondu jmenovala správcovská společnost banku nebo obchodníka s cennými papíry podle lichtenštejského zákona o bankách se sídlem nebo pobočkou v Lichtenštejském knížectví, popř. jiný schválený orgán definovaný zákonem AIFMG. Výkon funkce depozitáře se řídí zákonem AIFMG, smlouvou o depozitáři a touto smlouvou o správě svěřeného majetku.

Další informace o depozitáři naleznete v statutu v části „Přehled fondu“.

Čl. 5 Hlavní podpůrce

Hlavním podpůrcem lze jmenovat pouze úvěrovou instituci, investiční společnost podléhající regulaci nebo jiný subjekt. Hlavní podpůrce bude podřízen regulačnímu dohledu a trvalé kontrole; své služby poskytuje profesionálním investorům za účelem primárního financování nebo realizace transakcí s finančními nástroji jako protistrana; pravděpodobně bude nabízet i jiné služby, například clearing a zúčtování transakcí, služby úschovy, zápůjčky cenných papírů a speciálně upravené technologie a nástroje obchodní podpory. Hlavního podpůrce může jako podřízeného depozitáře jmenovat depozitář, nebo správcovská společnost jako svého obchodního partnera.

Další informace o hlavním podpůrci, jsou-li k dispozici, naleznete v příloze A „Přehled fondu“.

Čl. 6 Auditorická společnost

Obchodní činnost AIF a správcovské společnosti a výroční zprávy musí každoročně kontrolovat nezávislý auditor schválený úřadem FMA, který je uveden v části „Přehled Fondu“.

II. Prodej

Čl. 7 Informace o prodeji / omezení prodeje

Před zakoupením podílu v AIF poskytne správcovská společnost investorům aktuální verzi nutných informací v souladu se zákonem AIFMG prostřednictvím internetových stránek www.lafv.li Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy. Tyto informace lze rovněž získat bezplatně od správcovské společnosti a depozitáře.

Podíl lze zakoupit na základě ustavujících dokumentů a aktuální pololetní a výroční zprávy, pokud již byly zveřejněny. Platné jsou pouze informace, které jsou obsaženy v ustavujících dokumentech. Nákupem podílu se tyto dokumenty považují za schválené investorem.

Podíly fondu lze zakoupit od depozitáře nebo jakékoli jiné banky se sídlem v tuzemsku nebo zahraničí, která se řídí směrnicí 2015/849, popř. obdobným předpisem, a která podléhá odpovídajícímu dohledu.

Podíly AIF nejsou schváleny k prodeji ve všech zemích. Při vydání, výměně a odkupu podílů v zahraničí se uplatňují ustanovení, která platí v příslušné zemi.

Čl. 8 Okruh investorů

AIF může být upsán pouze jedním nebo více profesionálními investory, kvalifikovanými investory, soukromými investory nebo investory, kteří splňují všechna uvedená kritéria.

Tento AIF je tedy zaměřen na všechny výše uvedené investory, pokud je AIF v jejich domovské zemi schválen k prodeji.

A. Profesionální investor

Na profesionální investory se v souvislosti s AIF vztahují následující požadavky dle směrnice 2014/65/EU (MiFID II):

Profesionální klient je klient, který disponuje dostatečnými zkušenostmi, znalostmi a know-how, aby mohl činit vlastní investiční rozhodnutí a řádně posoudit související rizika. Klient bude považován za profesionálního klienta po splnění následujících kritérií:

Kategorie klientů považovaných za profesionální klienty

Ve smyslu uvedené směrnice budou za profesionální klienty služeb investic do cenných papírů a finančních nástrojů považovány následující právnické osoby:

1. Právnické osoby, které musí mít patřičné povolení nebo podléhat dohledu, aby mohly působit na finančních trzích. Následující seznam je nutné chápat tak, že zahrnuje všechny schválené právnické osoby, které provádějí typické činnosti uvedených právnických osob:
 - právnické osoby, které získaly povolení členského státu dle uvedené směrnice,
 - právnické osoby povolené nebo regulované členským státem bez odkazu na směrnici,
 - právnické osoby povolené nebo regulované nečlenským státem:
 - a) úvěrové instituce
 - b) investiční společnosti
 - c) jiné povolené a regulované finanční instituce
 - d) pojišťovny
 - e) subjekty kolektivního investování a správcovské společnosti těchto subjektů
 - f) penzijní fondy a správcovské společnosti těchto fondů
 - g) obchodníci s komoditami a komoditními deriváty
 - h) místní investoři
 - i) ostatní institucionální investoři.
2. Velké společnosti, které splňují dva z následujících požadavků platících pro firmy:
 - rozvaha v celkové výši: 20 000 000 eur,
 - čistý obrat: 40 000 000 eur,
 - vlastní zdroje: 2 000 000 eur.
3. Národní vlády a regionální samosprávy, veřejné orgány spravující veřejný dluh, centrální banky, mezinárodní a nadnárodní instituce, např. Světová banka, Mezinárodní měnový fond, Evropská centrální banka, Evropská investiční banka a jiné podobné mezinárodní instituce.
4. Ostatní institucionální investoři, jejichž hlavním předmětem činnosti jsou investice do finančních nástrojů, včetně subjektů zabývajících se sekuritizací kapitálu nebo jinými finančními transakcemi.

Výše uvedené právnické osoby jsou považovány za profesionální klienty. Musí jim však být umožněno požadovat zacházení jako s neprofesionálními klienty, kdy investiční společnosti budou souhlasit s poskytnutím vyšší úrovně ochrany. Pokud je klient investiční společnosti některou z výše uvedených společností, musí jej investiční společnost před poskytnutím svých služeb informovat, že na základě jí dostupných informací bude považován za profesionálního klienta a bude s ním takto jednáno, pokud se investiční společnost a klient nedohodnou jinak. Společnost také musí informovat klienta, že může požadovat úpravu dohodnutých podmínek, aby si zajistil vyšší úroveň ochrany.

Klient považovaný za profesionálního klienta je sám odpovědný za to, aby požádal o vyšší úroveň ochrany, pokud se bude domnívat, že nedokáže správně posoudit nebo řídit rizika související s investicí.

Vyšší úroveň ochrany bude poskytnuta v případě, že klient bude považován za profesionálního klienta a uzavře s investiční společností písemnou smlouvu, na jejímž základě nebude považován za profesionálního klienta z hlediska příslušného kodexu chování. Tato smlouva musí uvádět, zda se tato skutečnost vztahuje na jednu či více konkrétních služeb nebo transakcí, popř. jeden či více typů produktů nebo transakcí.

5. Klienti, které lze na vlastní žádost považovat za profesionální klienty podle směrnice 2014/65/EU (MiFID II).

B. Soukromý investor

Soukromým investorem se rozumí investor, který není profesionálním nebo kvalifikovaným investorem. Investoři mají při dodržení požadavků uvedených v statutu a ve smlouvě o správě svěřeného majetku právo kdykoli iniciovat zpětný odkup svých podílů a získat informace, které správcovská společnost poskytla pro AIF. Investoři mají také právo zaslat své stížnosti AIFM kdykoli za účelem řádného zpracování.

III. Strukturální opatření

Čl. 9 Obecné informace

Nebude-li dále v textu uvedeno jinak, vztahují se na strukturální opatření zákonná ustanovení čl. 76 a násl. zákona AIFMG a ustanovení příslušných nařízení. Konkrétně je možné sloučit AIF s UCITS v souladu s ustanovením zákona o UCITSG.

Rovněž je možné AIF rozdělit nebo sloučit.

Čl. 10 Sloučení

Ve smyslu čl. 78 zákona AIFMG může správcovská společnost kdykoliv a podle volného uvážení a s povolením příslušného dozorového úřadu rozhodnout o sloučení AIF s jiným nebo několika jinými AIF, a sice nezávisle na tom, jakou právní formu AIF má a zda jiný AIF má nebo nemá své sídlo v Lichtenštejnsku. Je možné doplnit AIF o třídy podílů a přeměnit ho na segmentovaný AIF s dílčími fondy.

Veškerý majetek AIF lze v libovolný den převodu převést na jiný stávající nebo sloučením nově vzniklý AIF, popř. dílčí fond AIF.

Informace pro investory budou uveřejněny minimálně 45 dnů před posledním termínem k podání žádosti o odkup nebo výměnu podílů, popř. minimálně 45 dnů před datem sloučení. Investoři také obdrží důležité informace o AIF, který zůstane zachován nebo bude sloučením nově vytvořen.

Investoři budou mít možnost kdykoliv před plánovaným rozhodným dnem převodu vrátit své podíly bez poplatku za vrácení nebo vyměnit své podíly za podíly jiného AIF, který je rovněž spravován správcovskou společností a jehož investiční politika je podobná politice slučovaného AIF.

V souladu s článkem 85 zákona AIFMG nevyžaduje sloučení souhlas investorů. Investorům není uděleno schvalovací právo.

V rozhodný den převodu budou vypočteny hodnoty přebírajícího a hodnoty převáděného zvláštního majetku nebo AIF, bude stanoven směnný poměr a celý postup bude prověřen auditorem nebo depozitářem. Směnný poměr se zjišťuje podle poměru čisté hodnoty převzatého a hodnoty přijímajícího zvláštního majetku v okamžiku převzetí. Investor obdrží počet podílů na novém zvláštním majetku, který odpovídá hodnotě jeho podílů na převáděném zvláštním majetku. Existuje rovněž možnost, že bude investorům převáděného zvláštního majetku vyplaceno až 10 % hodnoty jejich podílů v hotovosti.

Správcovská společnost oznámí v publikačním orgánu AIF, na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) www.lafv.li, že AIF přijal jiný AIF a kdy nabylo sloučení účinnosti. Pokud by AIF na základě sloučení zanikl, přebírá povinnost zveřejnění správcovská společnost, která spravuje přijímající nebo nově vytvořený AIF.

Převod veškerého majetku tohoto AIF na jiný tuzemský AIF nebo jiný zahraniční AIF se uskutečňuje pouze na základě povolení Úřadu pro dohled nad finančním trhem Lichtenštejnska (FMA).

Čl. 11 Informace pro investory, schválení a práva investorů

Informace týkající se sloučení bude uvedena na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li), jako publikačního orgánu AIF. Zveřejnění týkající se zřeknutí se správy investic nebo propadnutí práv se provádí pouze na pevných datových nosičích (dopis, fax, e-mail apod.) v souladu s čl. 43 vyhlášky AIFMV.

Investoři budou přiměřeně a přesně informováni o plánovaném sloučení. Informace pro investory musí investorům umožnit fundované posouzení dopadů tohoto záměru na jejich investice a výkon jejich práv podle čl. 84 a 85 zákona AIFMG.

Investoři mohou v případě sloučení požadovat bez dalších nákladů, než které jsou zadrženy AIF ke krytí nákladů na zrušení:

- opětovný prodej svých podílů;
- odkup svých podílů; nebo
- výměnu svých podílů za podíly jiného AIF s podobnou investiční politikou.

Právo na výměnu existuje pouze tehdy, pokud je AIF s podobnou investiční politikou spravován toutéž správcovskou společností nebo společnostmi, která je úzce spojena se správcovskou společností. Investoři případně obdrží vyrovnání rozdílu cen.

Toto právo vzniká předáním informace pro investory a zaniká k datu sloučení.

Čl. 12 Náklady na sloučení

Právní, poradenské nebo správní náklady spojené s přípravou a provedením sloučení nebudou účtovány ani jednomu AIF, který se na sloučení podílí, ani investorům.

Pro strukturální opatření podle čl. 90 zákona AIFMG platí analogicky totéž.

Bude-li AIF prodán výlučně profesionálním investorům, právní, poradenské nebo správní náklady spojené s přípravou a provedením těchto strukturálních opatření lze naučtovat podle čl. 90 zákona AIFMG příslušnému majetku fondu. V takovém případě musí být v informacích pro investora, pokud tyto nejsou zcela vynechány, uvedeny jak celkové předpokládané náklady, tak i odhadované náklady na jeden podíl.

Čl. 13 Přeměna řídicího nebo podřízeného AIF na AIF a naopak

Přeměna podřízeného nebo řídicího AIF na AIF a naopak se řídí stejnými pravidly jako změna ustavujících dokumentů.

IV. Zrušení AIF a jeho tříd podílů

Čl. 14 Obecně

Ustanovení týkající se zrušení AIF platí rovněž pro případné třídy podílů (pokud existují). Investoři budou o rozhodnutí správcovské společnosti informováni stejným způsobem, jak je popsáno v předchozí kapitole „Strukturální opatření“.

Čl. 15 Rozhodnutí o zrušení

Ke zrušení AIF dochází závazně v případech, které stanovuje zákon. Kromě toho je správcovská společnost oprávněna AIF nebo jednotlivou třídu podílů kdykoli zrušit.

Rozhodnutí o zrušení AIF, popř. třídy podílů, bude zveřejněno na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li) jako publikačního orgánu AIF a v dalších médiích a na trvalých datových nosičích (dopis, fax, e-mail nebo srovnatelným způsobem), které jsou uvedeny v dokumentech fondu, minimálně 30 dní před účinným datem zrušení. Kopie oznámení pro investory bude zaslána úřadu FMA. Ode dne rozhodnutí o zrušení již nebudou vydávány, vyměňovány nebo odkupovány žádné podíly.

Při zrušení AIF může likvidátor ihned zlikvidovat aktiva AIF v nejvyšším zájmu investorů. Likvidátor je oprávněn pověřit depozitáře tím, aby investorům rozdělil čistý likvidační zůstatek po odečtení nákladů na likvidaci. Jinak likvidace AIF probíhá podle ustanovení lichtenštejnského osobního a společenského práva (PGR).

Jestliže správcovská společnost zruší třídu podílů, aniž by zrušila AIF, budou všechny podíly této třídy poté odkoupeny za platnou čistou inventární hodnotu. Tento odkup bude zveřejněn správcovskou společností a depozitář vyplatí cenu za odkup ve prospěch bývalých investorů.

Zrušení/rozdělení může být rovněž vypořádáno nepeněžním odkupem. V takovém případě musí investoři s nepeněžním odkupem souhlasit ve lhůtě 30 dnů od uveřejnění oznámení o nepeněžním odkupu. V opačném případě bude nepeněžní odkup považován za zamítnutý.

Čl. 16 Důvody pro zrušení

Jestliže klesne hodnota čistého jmění AIF pod hodnotu, která je potřebná pro hospodářsky efektivní správu, jakož i v případě podstatné změny v politické, ekonomické nebo měnově politické oblasti nebo v rámci určité racionalizace, může správcovská společnost rozhodnout o odkoupení nebo anulování všech podílů AIF nebo tříd podílů v čisté inventární hodnotě (s přihlédnutím ke skutečným kurzům a nákladům při realizaci investic) v den hodnocení, ke kterému nabude příslušné rozhodnutí účinnosti.

Čl. 17 Náklady na zrušení

Náklady na zrušení jsou k tíži majetku AIF.

Čl. 18 Zrušení a konkurs správcovské společnosti nebo depozitáře

Majetek spravovaný za účelem společné kapitálové investice na účet investorů nespadá v případě zrušení a konkurzu správcovské společnosti do konkurzní podstaty této společnosti a nebude spolu s jejím vlastním jměním zrušen. AIF vytvoří ve prospěch svých investorů zvláštní majetek. Každý zvláštní majetek lze se souhlasem úřadu FMA převést na jinou správcovskou společnost nebo zrušit cestou odděleného uspokojení ve prospěch investorů AIF.

V případě konkurzu depozitáře je nutné spravované jmění AIF převést se souhlasem úřadu FMA na jiného depozitáře nebo zrušit cestou odděleného uspokojení ve prospěch investorů AIF.

V případě konkurzu lze započíst splatné pohledávky depozitáře a AIF, pokud to není v rozporu s právními předpisy.

Čl. 19 Výpověď smlouvy o depozitáři

V případě výpovědi depozitáře je nutné čisté jmění AIF převést se souhlasem úřadu FMA na jiného depozitáře nebo zrušit cestou odděleného uspokojení ve prospěch investorů AIF.

V. Vytváření dílčích fondů a třídy podílů

Čl. 20 Vytváření dílčích fondů

Tento AIF není zastřešující fond, proto nejsou vytvořeny dílčí fondy. Správcovská společnost může kdykoliv rozhodnout o změně AIF v zastřešující fond a vytvořit tím dílčí fondy.

Čl. 21 Třídy podílů

Správcovská společnost může pro AIF vytvořit několik tříd podílů.

Lze vytvářet třídy podílů, které se budou lišit od stávajících tříd podílů z hlediska použití výnosů, emisní provize, referenční měny, využití zajišťovacích devizových transakcí, odměny za správu a minimální výše investice, popř. kombinace těchto kritérií. Práva investorů, kteří si zakoupili podíly náležející do stávajících tříd podílů, tím však nebudou nijak dotčena.

Třídy podílů, které jsou vytvořeny v souvislosti s AIF, jakož i poplatky a odměny vzniklé v souvislosti s podíly AIF, jsou uvedeny v příloze A „Přehled fondu“.

Vyčleněná aktiva (tzv. side pockets):

Se souhlasem dozorového úřadu FMA je správcovská společnost oprávněna vyčlenit nelikvidní aktiva a vložit je do vlastních segmentů (tzv. side pockets). K tomu dochází v případě, že značnou část jmění fondu (více než 10 %) nelze v dlouhodobém horizontu řádně ocenit, nebo se ukáže být neprodejná. Podílníci obdrží podíly na vyčleněných aktivech podle jejich původních podílů ve fondu. Po dobu vytváření vyčleněných aktiv je nutné zastavit obchodování s podíly. Po vyčlenění aktiv bude tento segment zrušen, přičemž výnos bude rozdělen mezi podílníky ihned poté, jakmile bude možné vyčleněnou část znovu ocenit, popř. prodat. V rámci vyčleněných aktiv nebudou vytvářeny ani odkupovány podíly do té doby, než bude segment zrušen.

VI. Obecné principy investování a omezení investic

Majetek AIF je investován ve smyslu ustanovení zákona AIFMG a podle níže popsaných zásad investiční politiky a v rámci omezení investic.

Čl. 22 Investiční politika

Investiční politika specifická pro fondy je pro AIF popsána v příloze A „Přehled fondu“.

Dále uvedené obecné principy investování a omezení investic platí pro AIF, pokud příloha A „Přehled fondu“ neobsahuje pro AIF odlišná ustanovení nebo doplňky.

Čl. 23 Povolené investice

Případná omezení jsou uvedena v příloze A „Přehled fondu“.

Čl. 24 Použití derivátů, techniky a nástroje

Použití derivátů, přijímání úvěrů, půjčování cenných papírů a penzijní obchody se řídí ustanoveními zákona AIFMG v závislosti na zvoleném typu fondu. Další informace o této problematice naleznete v příloze A „Přehled fondu“.

Finanční deriváty (včetně termínovaných kontraktů, opcí, futures, swapů, swapcí, swapů úvěrového selhání (tzv. CDS) a obchodů s deriváty typu OTC (Over-the-counter)

Správcovská společnost je oprávněna provádět pro AIF obchody s deriváty za účelem zajištění, efektivní správy portfolia, vytváření dodatečných příjmů a jako součást investiční strategie. V důsledku toho může dojít ke zvýšení rizika ztráty AIF, přinejmenším dočasně. Takové transakce nesmí způsobit odchýlení od investičních cílů a limitů AIF. Tato zásada platí také v případě, že cenný papír nebo nástroj peněžního trhu je součástí derivátního finančního nástroje.

Derivátní finanční nástroje jsou nástroje, jejichž hodnota je odvozena od základní hodnoty v podobě jiného finančního nástroje nebo referenční sazby (finanční index, úroková míra, směnný kurz nebo měna apod.) a které představují termínované obchody nebo opční obchody podléhající smluvním předpisům. Na derivátní finanční nástroje založené na indexu je nahlíženo jako na celek. Jednotlivé součásti indexu nejsou zohledněny.

Investice do podílů jiných fondů

AIF je v rámci své investiční politiky oprávněn investovat svůj kapitál do jiných fondů. AIF může investovat do podílů jiných fondů spravovaných stejnou správcovskou společností nebo společností, která je s ní spojena.

Investoři musí vzít na vědomí, že na úrovni nepřímých investic vznikají další nepřímé náklady a výdaje, a že jsou vypláceny odměny a poplatky odborníkům – tyto náklady se však odečítají přímo z jednotlivých nepřímých investic.

Čl. 25 Hranice investic

Hranice investic AIF se řídí ustanoveními zákona AIFMG podle zvoleného typu fondu. Případná omezení jsou uvedena v příloze A „Přehled fondu“.

A. Investiční období, v rámci nichž je nutné dosáhnout příslušné hranice investic

Hranice investic je nutné dosáhnout v období uvedeném v příloze A „Přehled fondu“.

B. Postup při odchylkách od hranic investic

Při překročení uvedených hranic musí být prvořadým cílem AIF při prodeji snaha o normalizaci této situace při zohlednění zájmů investorů.

C. Řízení likvidity:

Pro fond byl navržen následující profil likvidity, který zohledňuje investiční strategii popsanou ve zvláštní části statutu v oddílu „Investiční cíl a investiční politika“:

Profil likvidity fondu je určen jeho strukturou, tj. aktivy a pasivy tvořícími fond, a strukturou investorů fondu. Profil likvidity fondu tak vyplývá ze všech těchto informací. S ohledem na aktiva a pasiva fondu vychází profil jeho likvidity z posouzení likvidity jednotlivých investičních nástrojů a jejich podílu v portfoliu. Za tímto účelem se pro každý investiční nástroj zohledňují různé faktory, např. obrat burzy cenných papírů, ratingy a typ nástroje, popř. kvalitativní hodnocení (pokud jej lze provést).

Správcovská společnost určila v obecné části obchodního statutu v oddílu „Odkup podílů“ zásady odkupu podílů.

Správcovská společnost sleduje rizika likvidity na úrovni fondu pomocí postupu sestávajícího z několika úrovní. Pro tento účel se informace o likviditě vytváří pro základní investiční nástroje fondu i pro příliv a odliv kapitálu. Kromě pravidelného sledování likvidity pomocí klíčových ukazatelů se také provádějí simulace různých scénářů, které prověřují, jak různé předpoklady týkající se likvidity aktiv fondu ovlivňují schopnost využít simulovaného odlivu kapitálu fondu. Celkové posouzení rizika likvidity fondu se poté provádí za využití kvalitativních i kvantitativních faktorů.

Správcovská společnost tyto zásady pravidelně reviduje a příslušným způsobem je aktualizuje.

Správcovská společnost definuje odpovídající hranice likvidity a nelikvidity fondu. Jsou možné dočasné výkyvy. Společnost přijímá předběžná opatření k zajištění likvidity a zavedla postup sledování likvidity, aby mohla posoudit kvalitativní a kvantitativní rizika pozic a zamýšlených investic, které mají významné dopady na profil likvidity portfolia aktiv fondu.

Tyto postupy zahrnují zavedení dostupných a průběžně aktualizovaných poznatků a know-how ze strany správcovské společnosti, které se týkají likvidity aktiv, do kterých fond investoval nebo zamýšlí investovat, včetně např. objemu obchodů a citlivosti cen jednotlivých aktiv a šíření jednotlivých aktiv za podmínek běžné i mimořádné likvidity, případ od případu.

Správcovská společnost pravidelně provádí zátěžové testy v souladu s požadavky zákonů, aktuálně alespoň jednou ročně, a tyto testy využívá k hodnocení rizika likvidity fondu. Zátěžové testy jsou prováděny na základě spolehlivých a aktuálních kvantitativních, popř. kvalitativních (je-li to vhodné) informací. Součástí jsou investiční strategie, termíny odkupu, platební závazky a lhůty, v nichž lze aktiva prodat, popř. informace týkající se obecného chování investorů a výkonnosti trhu.

Zátěžové testy simulují nedostatek likvidních aktiv fondu a netypické žádosti o odkup.

Pokrývají tržní rizika a jejich důsledky, včetně dopadů výzev na dodatkovou úhradu, požadavků na zajištění nebo úvěrových linek. Zohledňují citlivost hodnocení při zátěžových podmínkách. Provádí se při zohlednění investiční strategie, profilu likvidity, typu investora a zásad fondu pro odkup v intervalu, který odpovídá typu fondu.

VII. Ocenění a obchody s podíly

Čl. 26 Výpočet čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl

Čisté obchodní jmění („NAV“, Net Asset Value) připadající na jeden podíl AIF/třídy podílů vypočítává správcovská společnost nebo její zmocněnec či zástupce na konci účetního roku a pro příslušný den ocenění.

Jestliže den ocenění a 31. prosinec připadnou na tentýž kalendářní týden, vypočítá se k 31. prosinci pouze NAV.

Četnost státních svátků mezi 22. prosincem a 7. lednem každého roku může zkreslit hodnocenou cenu cílových investic fondu kvůli nedostatku likvidity (malý objem obchodů) a různé otevírací době obchodních center mezinárodní burzy cenných papírů. Předem nelze odhadnout, zda výše ceny bude dostatečná ke spravedlivé realizaci obchodů v rámci podílu ve fondu. Další problém představuje srozumitelné a pochopitelné informování investorů o nejzazším termínu pro ukončení obchodování s podíly, protože odpovídající NAV (čisté obchodní jmění nebo čisté obchodní jmění připadající na jeden podíl) bude vypočteno až o několik dnů později, a vydání a odkup podílů je proto možné provést pouze s časovou prodlevou.

V případě fondů s denními nebo týdenními intervaly výpočtu NAV mezi 22. prosincem a 7. lednem každého roku má proto správcovská společnost možnost řídit vydání a odkup podílů a výpočet NAV odlišně od obvykle platných dnů ocenění. Správcovská společnost tak může odložit nebo zrušit jednotlivé dny ocenění. Správcovská společnost se dále může rozhodnout povolit pro NAV obchodování s podíly k 31. prosinci (roční závěrečná cena).

Správcovská společnost bude investory informovat ve svém oficiálním publikačním orgánu nebo přímým poskytnutím informací o způsobu obchodování s podíly a ocenění NAV nejpozději k 30. listopadu každého roku, a sic v nejbližší pracovní den a na přelomu roku.

Čisté obchodní jmění NAV jednoho podílu na třídě podílů AIF je vyjádřeno v účetní měně AIF nebo, pokud se liší, v referenční měně příslušné třídy podílů, a vyplývá z podílu náležejícího příslušné třídě podílů majetku AIF, sníženo o případné dlužní závazky, které jsou přiřazeny příslušné třídě podílů, děleno počtem podílů příslušné třídy podílů v oběhu. Při vydání a odkupu podílů je zaokrouhloeno na dvě desetinná místa takto:

- na 0,01 Kč

Aktiva jsou oceňována podle těchto zásad:

- 1) Cenné papíry, nástroje peněžního trhu a jiná aktiva, která jsou úředně kótovaná na burze, jsou oceňována posledním dostupným kurzem. Pokud je cenný papír úředně kótován na více burzách, je rozhodující poslední dostupný kurz té burzy, která je hlavním trhem pro tento cenný papír.
- 2) Cenné papíry, které nejsou úředně kótované na burze, které jsou však obchodovány na veřejném trhu, se oceňují posledním dostupným kurzem.
- 3) Cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu se zbývající platností méně než 397 dnů mohou být lineárně odepsány nebo připsány s rozdílem mezi pořizovací cenou (nabývací cena) a odkupní cenou (cena při konečném termínu splatnosti). Ocenění aktuální tržní cenou může být vynecháno, jestliže je odkupní cena známá a fixovaná.
- 4) Investice/aktiva, která nespádají pod body 1-3, se oceňují aktuální cenou, kterou správcovská společnost a/nebo nezávislá třetí strana pod jejím vedením nebo dozorem podle zásad poctivého obchodního styku a podle všeobecně uznávaných oceňovacích metod a postupů, které lze prověřit auditem. Patří sem zpravidla např. nemovitosti, holdingové společnosti / účelově založené společnosti a další aktiva a případně suroviny a (drahé) kovy.
- 5) Deriváty OTC jsou oceňovány správcovskou společností na denní bázi stanoveného a ověřitelného ocenění tak, jak bude správcovskou společností stanoveno podle dobré víry a obecně uznávaných oceňovacích metod ověřitelných auditorskými společnostmi.
- 6) Podíly v jiných fondech se oceňují poslední stanovenou a dostupnou odkupní cenou. Pokud bude pozastaven odkup podílů nebo u uzavřeného subjektu kolektivního investování neexistuje nárok na odkup nebo nebudou stanoveny žádné odkupní ceny, budou tyto podíly, stejně jako všechna ostatní aktiva, oceněny příslušnou aktuální tržní cenou, kterou stanoví správcovská společnost na základě dobré víry a obecně uznávaných oceňovacích metod ověřitelných auditorskými společnostmi.
- 7) Likvidní prostředky se oceňují jejich nominální cenou zvýšenou o naběhlé úroky.
- 8) Tržní hodnota cenných papírů a jiných investic, které znějí na jinou měnu než na měnu příslušného fondu, bude přepočtena posledním středním devizovým kurzem na příslušnou měnu fondu.
- 9) Nabytý nehmotný majetek je zaúčtován v pořizovací ceně. Interně generovaný nehmotný majetek lze aktivovat také v případě kladných požadavků na aktivaci. Ocenění provádí správcovská společnost v dobré víře s možným plánovaným a neplánovaným odpisem nehmotného majetku. Náklady na zřízení AIF mohou být aktivovány a amortizovány po přiměřenou dobu použitelnosti.

Všechna aktiva jsou oceňována na základě příslušných kurzů/návrhů cen v příslušný den ocenění nebo podle poslední dostupné hodnoty ocenění.

Správcovská společnost je oprávněna používat jiné adekvátní metody a zásady ocenění majetku fondu, pokud se budou výše uvedená kritéria hodnocení jevit na základě mimořádných událostí jako nemožná nebo neúčelná. Při masivně podávaných žádostech o odkup může správcovská společnost ocenit podíly majetku příslušného fondu na základě kurzů, za něž by mohly být pravděpodobně uskutečněny potřebné prodeje cenných papírů. V tomto případě se pro současně došlé žádosti o upsání a odkup použije stejná oceňovací metoda.

Správcovská společnost se může rozhodnout vypočítat speciální NAV, které se bude lišit od běžného intervalu ocenění, a které tak umožní ve zvláštních případech provést aktuální emisi nebo odkup podílů. Příslušné informace jsou uvedeny v příloze A „Přehled fondu“.

Čl. 27 Vydání podílů

Podíly se vydávají každý den ocenění (den vydání), a sice za aktuální hodnotu čistého obchodního jmění (NAV) pro každý podíl příslušné třídy podílů příslušného fondu, s připočtením případné emisní provize a případných daní a poplatků.

Podíly nejsou v listinné podobě.

Žádosti o úpis musí deponovat obdržet nejpozději do ukončení lhůty pro jejich příjem. Pokud dojde žádost o upsání po skončení lhůty pro příjem žádostí, bude zaznamenána pro následující den ocenění. Pro žádosti adresované prodejním místům v tuzemsku i zahraničí mohou k zajištění včasného předání správcovské společnosti v Lichtenštejnsku platit včasnější lhůty pro odevzdání žádostí. Můžete je zjistit na příslušném prodejním místě.

Informace o dni vydání, ukončení lhůty pro příjem žádostí i o výši případného maximálního vstupního poplatku naleznete v příloze A „Přehled fondu“.

Úhradu je nutné provést do tří bankovních pracovních dní ode dne vydání.

Správcovská společnost zajistí, aby vydání podílů bylo vyúčtováno na základě čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl, které investor v okamžiku podání žádosti nezná (forward pricing).

Investorovi budou při vydání podílů rovněž vyúčtovány veškeré příslušné daně a poplatky. Budou-li podíly získány prostřednictvím bank, které nejsou pověřeny prodejem podílů, nelze vyloučit, že takové banky budou účtovat další náklady na převod.

Pokud se platba uskuteční v jiné měně než referenční, bude pro získání podílů použita protihodnota z konverze měny platby na referenční měnu po odečtení případných poplatků.

Minimální investice, kterou musí mít investor v držení v určité třídě podílů, je uvedena v příloze A „Přehled fondu“.

Nepeněžitě vklady jsou přípustné pouze se souhlasem správcovské společnosti.

Depozitář a/nebo správcovská společnost může kdykoliv zamítnout žádost o upsání nebo dočasně omezit, pozastavit nebo definitivně zastavit vydání podílů, zejména jestliže se ukáže, že je to potřebné v zájmu investorů, ve veřejném zájmu, z důvodu ochrany AIF, správcovské společnosti nebo investorů. V tomto případě depozitář vrátí bez zbytečného odkladu došlé platby bez úroků za již nere realizované žádosti o upsání, popř. k tomu dojde za pomoci zmocněnců.

Vydávání podílů fondu může být zastaveno v případech uvedených v čl. 30 této smlouvy o správě svěřeného majetku.

Čl. 28 Odkup podílů

Podíly fondu se odkupují každý den odkupu, a to za hodnotu čistého obchodního jmění za každý podíl příslušné třídy podílů AIF zjištěnou v den ocenění po odečtení případných poplatků za odkup, daní a odvodů.

AIF má výpovědní lhůtu 90 kalendářních dnů ode dne ocenění.

Žádosti o odkup musí depozitář obdržet nejpozději do ukončení lhůty pro jejich příjem. Pokud dojde žádost o odkup po skončení lhůty pro příjem žádostí, bude zaznamenána pro následující den ocenění. Pro žádosti adresované prodejním místům v tuzemsku i zahraničí mohou k zajištění včasného předání správcovské společnosti v Lichtenštejnsku platit včasnější lhůty pro odevzdání žádostí. Můžete je zjistit na příslušném prodejním místě.

Informace o dni ocenění, intervalu ocenění, ukončení lhůty pro příjem žádostí i o výši případného maximálního poplatku za odkup naleznete v příloze A „Přehled fondu“.

Protože je třeba zajistit přiměřený podíl likvidních prostředků v majetku AIF, uskuteční se vyplacení podílů během tří bankovních obchodních dnů po rozhodujícím dni výpočtu. Toto neplatí pro případ, kdy se ukáže, že na základě zákonných předpisů, jako např. omezení deviz a převodu nebo jiných okolností, které jsou mimo kontrolu depozitáře, není převod částky za odkup v uvedené lhůtě možný.

Pokud se má platba na žádost investora uskutečnit v jiné měně, než ve které jsou uloženy příslušné podíly, vypočítává se částka, která má být vyplacena, z výnosu výměny referenční měny za měnu platby po odečtení příslušných poplatků a odvodů.

Zaplacením ceny za odkup příslušný podíl zaniká.

Povede-li realizace žádosti o odkup k tomu, že počet podílů příslušného investora klesne pod úroveň minimálních investic příslušné třídy podílů, která je uvedena v příloze A „Přehled fondu“, může správcovská společnost bez dalšího sdělení investorovi nakládat s touto žádostí o odkup jako se žádostí o odkup všech podílů držení příslušným investorem v této třídě podílů nebo jako žádost o výměnu zbývajících podílů za jinou třídu podílů téhož fondu s toutéž referenční měnou, jejíž podmínky účasti investor splňuje.

Správcovská společnost a/nebo depozitář mohou podíly proti vůli investora odkoupit oproti zaplacení ceny za odkup, pokud se ukáže, že je to nutné v zájmu nebo na ochranu investora, správcovské společnosti nebo AIF, zejména pokud

1. existuje podezření, že příslušný investor nabytím podílů provozuje „market timing“, „late-trading“ nebo jiné tržní techniky, které mohou poškodit investory jako celek,
2. investor neplní podmínky pro nabývání podílů nebo
3. jsou podíly prodávány v zemi, ve které není příslušný fond povolen k prodeji, nebo byly získány osobou, která nemá dovoleno získávat podíly.

Správcovská společnost zajistí, aby odkup podílů byl vyúčtován na základě čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl, které investor v okamžiku podání žádosti nezná (forward pricing).

Odkup podílů fondu může být zastaven v případech uvedených v čl. 30 této smlouvy o správě svěřeného majetku.

Čl. 29 Výměna podílů

Výměna podílů jedné třídy podílů za podíly jiné třídy podílů není možná.

Čl. 30 Pozastavení výpočtu čistého obchodního jmění a vydávání a odkupu podílů

Správcovská společnost může výpočet čistého obchodního jmění a/nebo vydávání a odkup podílů AIF dočasně pozastavit, pokud je to odůvodněné v zájmu investorů, zejména:

1. jestliže je trh, který tvoří základ pro ocenění významné části majetku fondu, uzavřen nebo jestliže je obchodování na takovém trhu omezeno nebo pozastaveno;
2. v případech politické, hospodářské nebo jiné nouzové situace; nebo
3. jestliže budou kvůli omezení převodu majetkových hodnot obchody pro AIF nere realizovatelné.

Správcovská společnost může kromě toho rozhodnout o úplném nebo dočasném pozastavení vydání nových podílů, pokud by nové investice negativně ovlivnily dosažení investičního cíle. Vydávání podílů bude dočasně zastaveno zejména tehdy, jestliže bude zastaven výpočet čistého obchodního jmění připadajícího na jeden podíl. Při zastavení vydávání podílů budou investoři bez zbytečného odkladu informováni o důvodu a datu zastavení na základě oznámení v publikačním orgánu, jakož i v médiích uvedených ve smlouvě o správě svěřeného majetku nebo pomocí trvalých datových nosičů (dopis, fax, e-mail nebo srovnatelným způsobem).

Kromě toho je správcovská společnost oprávněna s přihlédnutím k zájmům investorů provádět podstatné odkupy teprve tehdy (tj. odkup dočasně pozastavit), až budou moci být příslušná aktiva AIF bez průtahů a s přihlédnutím k zájmům investorů prodávána.

Dokud bude odkup podílů pozastaven, nebudou vydávány žádné nové podíly. Dočasné pozastavení odkupu podílů fondu nevede k dočasnému pozastavení odkupu jiných fondů, které nejsou dotčeny příslušnými událostmi.

Správcovská společnost a/nebo správce portfolia dbá na to, aby měl fond k dispozici dostatek likvidních prostředků, aby mohlo za normálních okolností na žádost investorů dojít okamžitě k odkupu.

Správcovská společnost může, avšak nemusí zastavit výpočet čistého obchodního jmění (pozastavení fondu) v případě, že minimální zákonem požadované NAV je nedostatečné nebo pokud je dostupné NAV v porovnání s náklady fondu příliš nízké. Upisování a odkupy podílů, které nelze kvůli pozastavení vypořádat, budou označeny pro další oficiálně uveřejněné NAV a poté realizovány.

Správcovská společnost neprodleně odpovídajícím způsobem informuje úřad FMA a investory o zastavení odkupu nebo výplaty podílů. Úpis a zpětný odkup budou vypořádány po obnovení výpočtu čistého obchodního jmění. Investoři mohou své žádosti o úpis nebo odkup podílů zrušit do doby, než bude obnoveno obchodování s podíly.

Čl. 31 Late trading a market timing

Pokud by vzniklo podezření, že žadatel provozuje praktiky late trading nebo market timing, odmítne správcovská společnost a/nebo depozitář přijetí žádosti o úpis, výměnu nebo odkup, dokud žadatel nevyloučí jakékoliv pochybnosti s ohledem na svou žádost.

Late trading

Late trading znamená akceptování žádosti o upsání, výměnu nebo odkup, která byla přijata po skončení lhůty pro příjem objednávek (cut-off time) příslušného dne, a její provedení za cenu, která vychází z NAV platného v tento den. Prostřednictvím late trading může investor těžit ze znalosti událostí nebo informací, které byly zveřejněny po skončení lhůty pro příjem objednávek, ale které se ještě neodrážejí v ceně, za jakou je objednávka investorovi účtována. Tento investor je na základě toho ve výhodě oproti investorům, kteří dodrželi oficiální lhůtu pro příjem objednávek. Výhoda tohoto investora je ještě výraznější, jestliže může zkombinovat late trading a market timing.

Market timing

Market timing je investiční strategií, kdy investor krátkodobě a systematicky upisuje podíly téhož fondu nebo téže třídy podílů a zpětně je prodává nebo mění, přičemž k výpočtu čistého obchodního jmění fondu nebo třídy podílů využívá časové rozdíly a/nebo chyby a slabé stránky systému.

Čl. 32 Opatření proti praní špinavých peněz a financování terorismu

Správcovská společnost musí zajistit, aby se tuzemská prodejní místa vůči správcovské společnosti zavázala, že budou dodržovat předpisy zákona proti praní špinavých peněz (Sorgfaltspflichtgesetz) platného v Lichtenštejnském knížectví a příslušného nařízení proti praní špinavých peněz (Sorgfaltspflichtverordnung), jakož i směrnice FMA v platném znění.

Pokud budou tuzemská prodejní místa sama přijímat peníze od investorů, jsou na základě své povinnosti postupovat s pečlivostí povinny podle zákona a nařízení proti praní špinavých peněz identifikovat upisovatele, určit skutečné vlastníky, vytvořit profil obchodních vztahů a dodržovat veškeré platné místní předpisy k boji proti praní špinavých peněz.

Kromě toho musí distributoři a jejich prodejní místa dodržovat všechny předpisy k boji proti praní špinavých peněz a financování terorismu, které platí v příslušné zemi prodeje.

VIII. Náklady a poplatky

Čl. 33 Běžné poplatky

Náklady a poplatky účtované AIF

A. Poplatky závislé na majetku (variabilní)

Náklady na řízení rizik a správu:

Správcovská společnost účtuje za řízení rizik a správu roční odměnu podle přílohy A „Přehled fondu“. Tato odměna se vypočítává na základě průměrného jmění AIF, je omezena v rámci výpočtu NAV podle principu pro rata temporis a vyplácena čtvrtletně. Minimální poplatky lze omezit podle principu pro rata temporis v rámci NAV a vyplácet čtvrtletně. Výše nákladů na řízení rizik a správu AIF / třídy podílů je uvedena v pololetní a výroční zprávě.

Odměna depozitáři:

Depozitář obdrží za plnění svých úkolů vyplývajících ze smlouvy o depozitáři odměnu vykázanou podle přílohy A „Přehled fondu“. Tato odměna se vypočítává na základě průměrného jmění AIF, je omezena v rámci výpočtu NAV podle principu pro rata temporis a vyplácena čtvrtletně. Minimální poplatky lze omezit podle principu pro rata temporis v rámci NAV a vyplácet čtvrtletně. Výše odměny depozitáře ze strany AIF / třídy podílů je uvedena v pololetní a výroční zprávě.

Service Fee (depozitář)

Je vybírán pravidelný servisní poplatek podle přílohy A „Přehled fondu“ za doplňkové služby depozitáře.

Odměna za správu portfolia (management fee):

Pokud byl smluvně zavázán správce aktiv, může z majetku AIF obdržet odměnu podle přílohy A „Přehled fondu“. Tato odměna se vypočítává na základě průměrného jmění AIF, je omezena v rámci výpočtu NAV podle principu pro rata temporis a vyplácena čtvrtletně. Tato odměna bude vyplácena navíc k odměně za správu. Minimální poplatky lze omezit podle principu pro rata temporis v rámci NAV a vyplácet čtvrtletně. Výše odměny za správu portfolia ze strany AIF / třídy podílů je uvedena v pololetní a výroční zprávě.

Správce aktiv může rovněž obdržet z příslušného jmění odměnu založenou na výkonu (tzv. „performance fee“). Případný performance fee se rovněž uvádí v pololetní a výroční zprávě.

Odměna prodejním místům (distributor fee):

Pokud bylo smluvně zavázáno prodejní místo, může z majetku fondu obdržet odměnu, jejíž maximální výše, výpočet a výplata týkající se AIF je uvedena v příloze A „Přehled fondu“. Tato odměna se vypočítává na základě průměrného jmění AIF, je omezena v rámci výpočtu NAV podle principu pro rata temporis a vyplácena čtvrtletně. Minimální poplatky lze omezit podle principu pro rata temporis v rámci NAV a vyplácet čtvrtletně. Výše odměny prodejním místům ze strany AIF / třídy podílů je uvedena v pololetní a výroční zprávě.

B. Poplatky nezávislé na majetku (fixní):

Řádně vynaložené prostředky

Správcovská společnost a depozitář mají kromě toho nárok na náhradu níže uvedených vynaložených prostředků, které jim vznikly při výkonu funkce:

- Náklady na přípravu, tisk a zaslání pololetních a výročních zpráv, jakož i dalších zákonem předepsaných publikací;
- náklady na zveřejňování informací AIF určených pro investory v publikačních orgánech a případně v doplňkovém denním tisku nebo v elektronických médiích podle určení správcovské společnosti, včetně zveřejňování kurzů;
- poplatky a náklady za povolení a dohled nad AIF v Lichtenštejnsku a zahraničí;
- veškeré daně, které jsou vybírány v souvislosti s majetkem AIF a jeho výnosy a výdaji k tíži tohoto AIF;
- poplatky, které vznikají v souvislosti s případným kótováním AIF a s prodejem v tuzemsku i zahraničí (např. náklady na poradenství, právní náklady, náklady na překlady);
- poplatky, náklady a honoráře v souvislosti se zjišťováním a zveřejňováním daňových faktorů pro země EU/EHP a/nebo všechny země, kde existují povolení k prodeji a/nebo je umožněno privátní umístění, podle efektivních výdajů za podmínek odpovídajících trhu;
- poplatky za platební místa, zprostředkovatele a zástupce se srovnatelnou funkcí v tuzemsku i zahraničí;
- přiměřený podíl na nákladech za tiskoviny a reklamu, které vznikají přímo v souvislosti s nabídkou a prodejem podílů;
- honoráře auditora a daňových poradců, pokud jsou tyto výdaje činěny v zájmu investorů;
- poplatky za účty fondů a upisovací účty v tuzemsku a zahraničí;

Platná výše výdajů AIF / třídy podílů je uvedena v pololetní a výroční zprávě.

Určité náklady a poplatky mohou být fondu, především v počáteční fázi, prominuty, popř. mohou být zaplacený externě, a to s cílem zmírnit vysoké zatížení fondu náklady ve vztahu k čistému jmění ve fázi budování fondu. Může to vést k tomu, že vykazovaný ukazatel celkové nákladovosti fondu TER (total expense ratio) nebude vypočten na tomtéž základě jako ukazatele TER v budoucnosti. Příslušná zveřejnění a prohlášení, jakož i platná výše vynaložených prostředků AIF/třídy podílů budou uvedeny v pololetní a výroční zprávě.

Investoři budou prostřednictvím sdělení investorům informováni o uplatnění nebo zřeknutí se této možnosti.

Náklady na transakce

AIF navíc hradí veškeré vedlejší náklady vzniklé v souvislosti se správou majetku za nákup a prodej investic (makléřské služby odpovídající trhu, komise, poplatky), jakož i daně, které jsou vybírány z majetku AIF a jeho výnosů a výdajů (např. srážková daň na zahraniční výnosy). AIF dále hradí případné externí náklady, tedy poplatky třetích osob, které vzniknou při nákupu a prodeji. Tyto náklady jsou zúčtovány přímo s pořizovací nebo prodejní hodnotou příslušných investic. Zároveň jsou příslušné třídy podílů zatíženy náklady na zajištění měny.

Protiplnění, která jsou obsažena ve fixním paušálním poplatku, nesmí být dodatečně účtována jako samostatný výdaj. Případná odměna pověřených třetích osob je rovněž obsažena v poplatcích podle čl. 33 smlouvy o správě svěřeného majetku.

Náklady na zajištění měnového rizika tříd podílů

Náklady na zajištění měnového rizika tříd podílů budou přiřazeny AIF nebo příslušné třídě podílů.

Náklady na založení fondu

Náklady na založení AIF a první vydání podílů se odepisují po dobu max. pěti let k tíži majetku fondu, který při založení existoval. Rozdělení nákladů na založení se uskutečňuje podle principu pro rata pro příslušné třídy podílů. Náklady, které vzniknou v souvislosti se založením dalších tříd podílů, jsou odepisovány po dobu maximálně pěti let k tíži příslušné třídy podílů, ke které se váží.

Poplatky za likvidaci

V případě zrušení AIF / třídy podílů může správcovská společnost ve svúj prospěch účtovat fondu vlastní poplatek za likvidaci a poplatky účtované třetími stranami.

Mimořádné dispoziční náklady

Správcovská společnost navíc může zatížit příslušný majetek fondu náklady na mimořádné dispozice.

Mimořádné dispoziční náklady se skládají z výdajů, které slouží výhradně k ochraně zájmů investorů, vznikají v průběhu pravidelné obchodní činnosti a při založení AIF nebyly předvídatelné. Mimořádné dispoziční náklady jsou zejména náklady na právní zastoupení a náklady řízení v zájmu AIF nebo investorů. Kromě toho se tím rozumí všechny náklady, které se staly případně nutnými dispozičními náklady podle zákona AIFMG a vyhlášky AIFMV (např. změny dokumentů fondu).

Kromě toho může správcovská společnost fondu přímo účtovat náklady na specializované poradenské služby, pokud se jedná o činnosti, které již nepokrývají jiné poplatky. Zejména v rámci kapitálových opatření cílových investic, která zpravidla vyvolávají makléřské poplatky bank za nákup akcií nebo jiných tříd investic a strukturovaných produktů (např. při navýšení kapitálu cílových investic a nákupu strukturovaných produktů). Tyto poradenské služby mohou být poskytovány externě auditorskými společnostmi, právními poradci nebo bankami. Pokud to povede k nižšímu nákladovému břemenu než při zadávání třetím stranám, může správcovská společnost - pokud jsou k dispozici nezbytné pravomoci - tyto služby poskytovat sám a účtovat je fondu.

Tyto náklady se skládají z výdajů, které slouží výhradně k ochraně zájmů investorů, vznikají v průběhu pravidelné obchodní činnosti a při založení AIF nebyly podrobně předvídatelné.

Správcovská společnost může dále fondu účtovat přímo náklady na provedení hloubkových daňových, právních, účetních, obchodních a tržních testů a analýz možných cílových investic ze strany třetích stran. Tyto náklady mohou být AIF účtovány i tehdy, pokud se investice následně neuskuteční.

Poplatek závislý na úspěšnosti investic (performance fee)

Správcovská společnost může navíc účtovat výkonnostní poplatek, který se vypočítá na základě principu „High Watermark“. Pokud je účtován výkonnostní poplatek, je to podrobně uvedeno v dodatku A „Přehled fondu“.

Jako poplatek založený na výkonu se fondu jako náklad účtuje procentní sazba rozdílu mezi čistým obchodním jměním připadajícím na jeden podíl před výpočtem výkonnostního poplatku a naposledy dosaženou hodnotou High Watermark fondu, vynásobenou počtem akcií.

Výkonnostní poplatek je splatný pouze tehdy, je-li v den ocenění čisté obchodní jmění připadající na jeden podíl před účtováním případného poplatku založeného na výkonu vyšší než dosavadní High Watermark.

Tento výkonnostní poplatek se zpravidla vyplácí zpětně čtvrtletně.

Namísto dosavadní hodnoty High Watermark pak nabývá platnost nová, vyšší hodnota po odečtení výkonnostního poplatku pro příští období hodnocení. V opačném případě zůstává hodnota High Watermark nezměněna. Jednou dosažená hodnota High Watermark zůstane v platnosti i po skončení obchodního roku fondu.

Čl. 34 Náklady k tíži investorů

Emisní příplatek

K pokrytí nákladů spojených s umístěním podílů může správcovská společnost účtovat emisní příplatek na čistou hodnotu nově vydaných podílů ve prospěch AIF, správcovské společnosti, depozitáře a/nebo prodejních míst v tuzemsku nebo zahraničí podle přílohy A „Přehled fondu“.

Poplatek za odkup

Za vyplacení odkoupených podílů může správcovská společnost účtovat poplatek za odkup u čisté hodnoty vrácených podílů ve prospěch AIF, správcovské společnosti, depozitáře a/nebo prodejních míst v tuzemsku nebo zahraničí podle přílohy A „Přehled fondu“.

Daně

Informace o daních jsou uvedeny v statutu.

IX. Závěrečná ustanovení

Čl. 35 Použití výnosů

Dosažený zisk AIF se skládá z čistého výnosu a realizovaného kurzovního zisku.

Správcovská společnost může zisk realizovaný v AIF, popř. v třídě podílů vyplatit investorům AIF, popř. této třídě podílů, nebo může tento realizovaný zisk do AIF, popř. této třídy podílů opět investovat (tezaurovat).

Tezaurující:

Realizovaný zisk AIF, popř. tříd podílů, které vykazují použití zisku typu „tezaurující“ podle přílohy A „Přehled fondu“, se průběžně znovu investuje, tedy tezauruje.

Vyplácející:

Dosažený zisk (po odečtení / vymezení nákladů) AIF, popř. tříd podílů, které vykazují použití zisku typu „vyplácející“ podle přílohy A „Přehled fondu“, lze periodicky vyplatit po rozhodnutí AIFM v plné či částečné výši.

Zisk bude vyplacen na podíly vydané v den vyplacení. Na ohlášené výplaty nebudou od okamžiku jejich splatnosti vypláceny žádné úroky.

Další informace o použití výnosů jsou uvedeny v příloze A „Přehled fondu“.

Čl. 36 Příspěvky

Správcovská společnost si vyhrazuje právo poskytovat příspěvky třetím osobám za akvizici investorů a/nebo poskytnutí služeb. Vyměřovací základ pro takové příspěvky tvoří zpravidla provize, poplatky atd., kterými jsou zatíženi investoři, a/nebo hodnoty/součásti majetku umístěné u správcovské společnosti. Jejich výše odpovídá procentuálnímu podílu příslušného vyměřovacího základu. Správcovská společnost na požádání investorovi kdykoliv zveřejní další podrobnosti o dohodách se třetími osobami. Dalšího nároku na informace vůči správcovské společnosti se investor tímto výslovně zříká, zejména není správcovská společnost povinna k podrobnému vyúčtování ohledně efektivně zaplacených příspěvků.

Investor bere na vědomí a akceptuje, že správcovské společnosti mohou třetí osoby (včetně skupinových společností) v souvislosti s přísunem investorů, získáváním/prodejem kolektivních kapitálových investic, certifikátů, půjček atd. (dále jen „produkty“; k nimž patří i takové produkty, které spravuje a/nebo vydává skupinová společnost) poskytnout příspěvky zpravidla formou platby za objem. Výše takových příspěvků se liší podle daného produktu i poskytovatele produktu. Platby za objem se vyměřují zpravidla podle výše objemu produktu nebo skupiny produktů, který má správcovská společnost v držení. Výše platby obvykle odpovídá procentuálnímu podílu správních poplatků, kterými je produkt zatížen a které se platí periodicky během doby držení. Navíc mohou být emitenty cenných papírů poskytovány provize za prodej ve formě srážek z emisní ceny (procentní rabat) nebo formou jednorázových plateb, jejichž výše odpovídá procentuálnímu podílu emisní ceny. S výhradou jiného ustanovení může investor od správcovské společnosti kdykoliv před nebo po poskytnutí služeb (nákup produktu) požadovat další podrobnosti o dohodách se třetími osobami, které se týkají takových příspěvků. Nárok na informace o dalších podrobnostech ohledně již uskutečněných transakcí je však omezen na dobu 12 měsíců předcházejících žádosti. Dalšího nároku na informace se investor výslovně zříká. Nebude-li investor požadovat žádné další podrobnosti před poskytnutím služby nebo odebere-li službu po získání dalších podrobností, zříká se případného nároku na vydání ve smyslu § 1009 obecného občanského zákoníku (ABGB).

Čl. 37 Informace pro investory

Publikačním orgánem AIF jsou internetové stránky Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband) (www.lafv.li) a ostatní média uvedená v dokumentech fondu.

Veškerá sdělení investorům, také o změnách smlouvy o správě svěřeného majetku a přílohy A „Přehled fondu“, jsou uveřejňována na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li) jako publikačního orgánu AIF a v dalších médiích uvedených v dokumentech fondu a na datových nosičích.

Čisté obchodní jmění, jakož i cena za vydání a odkup podílů AIF budou oznamovány na internetových stránkách Lichtenštejnského sdružení pro investiční fondy LAFV (www.lafv.li) jako publikačního orgánu AIF a v dalších médiích, které jsou uvedeny v dokumentech fondu, a na trvalých datových nosičích (dopis, fax, e-mail nebo srovnatelným způsobem).

Výroční zpráva ověřená auditorem a neauditovaná pololetní zpráva budou investorům zdarma poskytnuty v sídle správcovské společnosti a depozitáře.

Čl. 38 Zprávy

Správcovská společnost sestavuje pro každý AIF ověřenou výroční zprávu a neověřenou pololetní zprávu podle zákonných ustanovení platných v Lichtenštejnském knížectví.

Čl. 39 Obchodní rok

Obchodní rok AIF je uveden v příloze A „Přehled fondu“.

Jestliže obchodní rok například kvůli datu splacení trvá šest měsíců nebo méně, bude neúplný rok přičten k následujícímu obchodnímu roku, takže dojde k prodloužení až na 18 měsíců. Jestliže je délka neúplného roku delší než šest měsíců, bude pro tento neúplný rok počítán zkrácený obchodní rok.

Čl. 40 Změny smlouvy o správě svěřeného majetku

Správcovská společnost může tuto smlouvu o správě svěřeného majetku se souhlasem FMA kdykoliv částečně či zcela změnit nebo doplňovat.

Správcovská společnost je povinna písemně informovat o významných změnách úřad FMA minimálně jeden měsíc předtím, než změny vstoupí v platnost, popř. okamžitě po provedení neplánované změny.

Čl. 41 Promlčení

Nároky investorů vůči správcovské společnosti, likvidátorovi, správci nebo depozitáři jsou promlčeny uplynutím pěti let od vzniku škody, nejpozději však jeden rok po odkupu podílu nebo po zjištění škody.

Čl. 42 Rozhodné právo, soudní příslušnost a rozhodující jazyk

AIF podléhá lichtenštejnskému právu. Výhradním místem soudní příslušnosti pro veškeré spory mezi investory, správcovskou společností a depozitářem je Vaduz v Lichtenštejnském knížectví.

Správcovská společnost a/nebo depozitář se však mohou s ohledem na nároky investorů jiných zemí podrobit soudní příslušnosti zemí, ve kterých jsou nabízeny a prodávány podíly. Jiná právně závazná místa soudní příslušnosti zůstávají vyhrazena.

Pro vykonatelnost cizího rozsudku v Lichtenštejnském knížectví (zemi sídla AIF) může být vyžadováno zvláštní řízení v Lichtenštejnském knížectví, například tzv. jako „vymáhací řízení“. Pro vykonatelnost rozsudku soudu Lichtenštejnského knížectví v zahraničí může být nutné potvrzení soudu země výkonu rozhodnutí, resp. soudu pro výkon rozhodnutí.

Právně závazným jazykem smlouvy o správě svěřeného majetku je německý jazyk.

Čl. 43 Obecné informace

Kromě toho odkazujeme na ustanovení zákona AIFMG, ustanovení osobního a společenského práva (PGR) o kolektivních fiduciárních společnostech i na obecná ustanovení práva PGR, vždy v platném znění.

Čl. 44 Nabytí platnosti

Tato smlouva o správě svěřeného majetku nabývá platnost 05.Květen 2020.

Správcovská společnost:

Bendern, 05. Květen 2020

Depozitář

Vaduz, 05. Květen 2020

CAIAC Fund Management AG

Liechtensteinische Landesbank AG

Příloha A: Přehled fondu

Smlouva o správě svěřeného majetku a tato příloha A „Přehled fondu“ jsou neoddělitelné a vzájemně se doplňují.

Název fondu: Future X investment community Fund
Typ fondu podle cílové skupiny investorů: AIF pro soukromé investory a profesionální investory

A. Přehledu fondu Základní údaje a informace o AIF

Základní informace

Číslo cenného papíru	52370846
Číslo ISIN	LI0523708464
Založen na dobu	neomezenou
Kotace	ne
Účetní měna ¹	CZK
Minimální investice ²	1 podíl
Cena za první vydání	CZK 10'000.-
Den ocenění	konec čtvrtletí
Interval ocenění ³	čtvrtletně
Lhůta pro přijetí obchodu s podíly - úpis	den ocenění, 16.00 hod.
Lhůta pro přijetí obchodu s podíly - odkup	Výpovědní lhůta 90 kalendářních dnů ⁴ ode dne ocenění, 16.00 hodin
Počáteční den úpisu	otevřené
Splacení (první den splatnosti)	otevřené
Konec účetního roku	31. prosinec
Použití zisku ⁵	THES

Výkaz poplatků, druh poplatků k tíži investorů

Maximální emisní příplatek	5%
Maximální poplatek za odkup	žádný

¹ Účetní měna je měna, ve které se vypočítává výkonnost a NAV fondu.

² Podrobné požadavky na úpis podílů jsou uvedeny v čl. 8. Se souhlasem správcovské společnosti lze rovněž akceptovat i nižší minimální investice.

³ Rozhodnutím správcovské společnosti mohou být vždy vypočteny speciální NAV.

⁴ Rozhodnutím správcovské společnosti lze od výpovědní lhůty kdykoli zcela nebo částečně upustit. Pokud konec čtvrtletí připadne na den, který je v Lichtenštejnsku nebankovní den, tak se za poslední den pro přijetí prodejního pokynu považuje poslední bankovní den před koncem čtvrtletí.

⁵ THES = tezaurující / AUS = vyplácející

Výkaz běžných poplatků, druh poplatků účtované AIF ^{6 7 8}

Maximální poplatek depozitářů	do čistého jmění fondu CHF 50 mil. nebo protihodnoty: 0.17% p.a. pro překračující čisté jmění fondu CHF 50 mil. nebo protihodnoty: 0.15% p.a. nebo minimálně: CHF 15'000.- p.a. plus servisní poplatek CHF 420.- za čtvrtletí
Maximální správní náklady	0.20% p.a. nebo minimálně CHF 25'000.- p.a.
Maximální náklady na řízení rizik	0.10% p.a.
Maximální náklady na správu portfolia	0.60% p.a. plus maximálně CHF 25'000.- p.a.
Maximální distribuční poplatek	2.75% p.a.
Výkonnostní poplatek Hurdle Rate High Watermark	5% ne ano

B. Delegování činností správcovskou společností

a) Správa

Správcovská společnost nepřevdla správu AIF na jinou společnost, s výjimkou vedení registru podílů.

b) Správa registru podílů

Registru podílů spravuje Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz.

c) Správa portfolia

Investiční rozhodnutí nebyla převedena na jinou společnost.

d) Řízení rizik

AIFM řízení rizik nedelegoval.

e) Prodejní místa

AIFM distribuci nedelegoval.

C. Depozitář

Funkci depozitáře pro tento AIF vykonává AIF prostřednictvím Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz.

D. Investiční zásady AIF

Níže uvedená ustanovení upravují specifické investiční zásady fondu Future X investment community Fund.

a) Investiční cíl a investiční politika

Investičním cílem je dosáhnout pozitivního výnosu a dlouhodobého růstu kapitálu.

Fond investuje prostřednictvím účelově založených společností do majetkových účastí na podnicích se zaměřením na obnovitelné zdroje energie, nemovitosti a private equity.

Dále lze nabývat aktiva, která jsou v písm. b (tabulka) uvedena jako povolená.

Finanční deriváty se smí použít pouze za účelem zajištění, za účelem efektivní správy portfolia a rovněž k investičním účelům.

Investiční rozhodnutí vycházejí z aktuálního posouzení kapitálového trhu.

6 Plus daně a jiné náklady: transakční náklady a výdaje k tíži správcovské společnosti a depozitáře vzniklé při výkonu jejich funkcí.

7 Efektivní náklad je vykázán ve zprávě o hospodaření. Detaily lze nalézt v statutu a smlouvě o správě svěřeného majetku. Vypáčení se provádí čtvrtletně.

8 Uvedené nákladové položky jsou počítány kumulativně a rozumí se bez dalších uvedených nákladových položek. Podrobnosti viz čl. 33 Náklady a poplatky účtované AIF.

b) Povolené investice/omezení portfolia⁹

A. Fond smí („ANO“) nebo nesmí („NE“) nabývat následující aktiva a smí („ANO“) nebo nesmí („NE“) používat investice / techniky (údaje v %):	
1. Cenné papíry, nástroje peněžního trhu, formy účasti a jiné (hybridní) finanční nástroje, které:	
a) jsou obchodovány na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu členské země EU/EHS nebo třetího státu, který je uznán a je otevřen veřejnosti a který řádně funguje	ANO
b) nejsou obchodovány na burze nebo jiném regulovaném trhu Patří sem například: holdingové/účelově založené společnosti („Private-Equity“) a tzv. „Managed Accounts“	ANO
2. Vklady nebo vypověditelné vklady s dobou splatnosti maximálně dvanáct měsíců	ANO
3. Derivátové finanční nástroje, které:	
a) jsou obchodovány na burze nebo jiném regulovaném trhu otevřeném veřejnosti	ANO
b) nejsou obchodovány na burze nebo jiném regulovaném trhu (OTC derivátové obchody) jestliže protistrana / kontrahent podléhá lichtenštejnskému nebo rovnocennému dohledu a OTC deriváty mohou být akceptovatelně oceněny a uzavřeny (neutralizovány)	ANO
4. Podíly nebo akce tuzemských a zahraničních investičních fondů nebo jiných investičních nástrojů systému kolektivního investování - nezávisle na jejich právní formě Mimo jiné: ETF, hedgeové fondy, CTA, fondy typu Private Equity, FX fondy, zastřešovací fondy, otevřené/uzavřené fondy	ANO
5. Suroviny	ANO
6. Nemovitosti	ANO
7. Drahé kovy, z toho	
a) zlato	NE
b) stříbro	NE
c) ostatní / jiné drahé kovy	NE
8. Jiné (majetkové) hodnoty, včetně nehmotných aktiv	ANO
9. Fiktivní prodeje (včetně potřebné výpůjčky cenných papírů/securities borrowing)	NE
10. Zápůjčka cenných papírů (Securities Lending)	NE
11. Výpůjčka cenných papírů (Securities Borrowing)	NE
12. Dohody o zpětném odkupu (Repurchase Agreement)	NE

⁹ Podle čl. 10 odst. 4 vyhlášky AIFMV se smí AIF během prvních šesti měsíců po zaplacení odchýlit od investičních limitů v rámci investiční politiky.

B. Pro fond jsou stanovena tato investiční omezení:	
1.	<p>Cenné papíry, nástroje peněžního trhu, formy účasti a jiné (hybridní) finanční nástroje:</p> <p>Celková hodnota cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, forem účasti a jiných (hybridních) finančních nástrojů vydaných stejným emitentem nesmí překročit 10 % hodnoty majetku fondu.</p> <p>Pokud je emitent úvěrovou institucí se sídlem v členském státě EHP a cenné papíry jsou dluhopisy vydané touto úvěrovou institucí, může být horní limit zvýšen až na 25%, pokud je tato instituce pod dohledem tohoto členského státu, což zaručuje, že prostředky získané vydáním těchto dluhopisů jsou investovány do aktiv, která lze primárně použít k splacení dluhopisů (tj. v případě platební neschopnosti emitenta). Součet těchto investic však nesmí překročit 80 % z celkové hodnoty majetku fondu.</p> <p>Úvěrová instituce je instituce ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. 1 nařízení (EU) 575/2013</p>
2.	<p>Akcie:</p> <p>Fond nesmí nabývat více než 10 % jmenovité hodnoty akcií vydaných jedním emitentem nebo celkového počtu akcií vydaných jedním emitentem, které nejsou spojeny s hlasovacími právy.</p> <p>Fond nesmí nabývat tolik vydaných akcií od jediného emitenta, že by správce fondu mohl významně ovlivnit chování tohoto emitenta.</p> <p>Akcie jsou finančními nástroji ve smyslu čl. 4 odst. 44 písmeno a) směrnice 2014/65/EU.</p>
3.	<p>Dluhopisy:</p> <p>Fond nesmí získat více než 10% celkové jmenovité hodnoty dluhopisů vydaných jediným emitentem dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy jsou finančními nástroji ve smyslu čl. 4 odst. 44 písmeno b) směrnice 2014/65/EU.</p> <p>Toto investiční omezení se týká pouze dluhopisů - výjimku tvoří půjčky poskytnuté fondem.</p>
4.	<p>Nástroje peněžního trhu a další nástroje:</p> <p>Fond nesmí získat 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 uvedená v odstavcích 1 až 4 se rovněž vztahují na cenné papíry, nástroje peněžního trhu, formy účasti a jiné (hybridní) finanční nástroje, které jsou poskytovány smluvní straně jako zajištění derivátů a které nejsou schváleny k obchodování na regulovaném trhu (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>
5.	<p>Vklady u úvěrových institucí:</p> <p>Celková hodnota vkladů u úvěrových institucí v české nebo zahraniční měně držených v kreditní instituci nesmí překročit 20 % majetku fondu.</p>
6.	<p>Podíly nebo akcie investičních fondů:</p> <p>Celková hodnota podílů vydaných investičním fondem nesmí překročit 20% z celkové hodnoty majetku fondu.</p>

<p>7. Nemovitosti:</p> <p>a) Hodnota nemovitosti nesmí při koupi nemovitosti přesáhnout 20 % objemu fondu. Tato hodnota může být během prvních 3 let po zakoupení překročena maximálně o 10%.</p> <p>b) Hodnota všech nemovitostí oceňovaných postupem srovnávací hodnoty (včetně nemovitostí v držení realitních společností) nesmí překročit 25% hodnoty všech aktiv AIF. Po převzetí ze strany AIF může hodnota nemovitostí tento limit překročit maximálně o 10 % na max. 3 roky po dni, kdy byl tento limit poprvé překročen.</p> <p>c) Celková hodnota všech pozemků, na nichž jsou realizovány nové projekty, nesmí překročit 20% hodnoty všech aktiv AIF. Celková hodnota všech pozemků určených k výstavbě nesmí překročit 20% hodnoty investic AIF.</p> <p>d) Nejméně 20% a nejvýše 49% NAV musí nebo může být investováno do likvidních prostředků. Tento limit likvidity může být překročen v souvislosti s nabytím nemovitostí a/nebo realitními společnostmi nebo poté, co je AIF prodal.</p> <p>e) Hodnota účasti v realitní společnosti nabyté ze strany AIF nesmí v době pořízení překročit 30% hodnoty všech aktiv AIF. Po převzetí ze strany AIF může hodnota této realitní společnosti během prvních 3 let od nabytí této účasti překročit tento limit o více než 10%.</p> <p>f) AIF může překročit všechny výše uvedené investiční limity v prvních 3 letech po jeho zaplacení, s výjimkou následujících podmínek:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. limit uvedený v bodu 7 a) se navýší na 60% ii. předpis bodu 7 b) <p>g) AIF smí investovat pouze do realitních společností:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. v nichž jsou povoleny pouze vklady formou finančního kapitálu ii. jejichž podílníci plně uhradili své finanční kapitálové vklady, iii. které investují výhradně do nemovitého majetku na území státu, kde sídlí iv. které se řídí obdobnými investičními omezeními jako tento AIF v. které zajišťují jejich ocenění podobně tomuto AIF vi. které investují výhradně do nemovitostí vii. které investují likvidní prostředky, které nejsou investovány do nemovitostí, pouze do nástrojů peněžního trhu viii. které neinvestují do jiných realitních společností ix. které pravidelně zasílají správcovské společnosti a depozitáři soupis nemovitostí a auditovanou výroční zprávu x. které v případě zrušení nebo podobně poskytnou AIF předkupní právo <p>h) Každá účast v realitní společnosti musí znamenat minimálně většinu hlasů ve společnosti ke změně stanov.</p>	
<p>8. Komodity:</p>	
<p>Fond nesmí investovat více než 10% z celkové hodnoty majetku fondu do jedné komodity.</p>	
<p>9. Přijímání úvěrů/půjček:</p>	
<p>a) AIF může v zásadě přijmout pouze půjčku nebo úvěr se zbytkovou splatností max. 1 rok až s 20% hodnoty aktiv AIF. Doba splatnosti úvěru nebo půjčky zajištěné hypotékou nebo zástavním právem může být i delší.</p> <p>b) AIF může přijmout úvěr nebo půjčku zajištěnou hypotékou nebo zástavou výhradně za účelem (a) zajištění nebo zvýšení stavu aktiv AIF ve formě nemovitostí, nebo (b) financování pořízení nové nemovitosti až do výše 70% hodnoty nemovitostí, která má být získána.</p>	

10. Celková hodnota investic se stejnou protistranou nesmí přesáhnout 35%.	
11. Majetek a práva patřící k aktivům nelze zastavit, s výjimkou přijetí povolených úvěrů a transakcí s finančními deriváty.	
12. Riziko protistrany vyplývající z derivátových obchodů nesmí překročit následující součet kladné hodnoty derivátů ve vztahu k protistraně:	
a) 10% majetku AIF, je-li protistranou centrální banka, úvěrová instituce se sídlem v EU/EHP nebo zahraniční úvěrová instituce se sídlem mimo EU/EHP, za předpokladu, že státní regulace tam odpovídá rozsahu regulace v EU/EHP nebo	
b) 5% majetku AIF, pokud se nejedná o protistranu uvedenou v písm. a).	
13. Míra rizika z derivátových obchodů musí být plně pokryta aktivy AIF a AIF musí být vždy schopen uspokojit všechny své závazky z derivátových obchodů.	
14. Neexistují žádná další investiční omezení. Správcovská společnost může kdykoli stanovit další investiční omezení.	
Další investiční restrikce lze kdykoli stanovit. ¹⁰	
C. Pro fond jsou vyloučena následující aktiva nebo investice / techniky:	
1. Viz bod B.	
Další investiční restrikce lze kdykoli stanovit. ¹⁰	
D. Přijímání úvěrů (údaje v %):	
1. Pro investiční účely si může fond půjčit nejvýše („...“) čistých aktiv v úvěrech od depozitáře nebo třetích stran:	10%
(riziko pákového efektu z financování)	
2. Ve výjimečných případech a s výslovným souhlasem depozitáře si může fond na splacení podílů půjčit až do výše, která nepřesahuje („...“) jeho čistých aktiv. ¹¹	10%
(riziko pákového efektu z financování)	
E. Zástavy:	
Fond může zastavit majetek a práva k němu náležející. ¹²	NE
F. Omezení rizika (údaje v %):	
1. Pákový efekt / leverage podle hrubé metody (riziko pákového efektu z derivátů a financování)	220%
2. Pákový efekt / leverage podle závazkové metody (commitment approach)(riziko pákového efektu z derivátů)	100%
Pokud dojde k porušení investičních omezení, je třeba brát v úvahu zájmy investorů, aby se situace normalizovala.	

Na investiční limity se nevztahuje princip založený na přezkumu.¹³

c) Použití účelově založených společností

Správcovská společnost může pro AIF zakládat a provozovat účelově založené společnosti. Při tom musí být dodrženy požadavky na ustavující dokumenty, a správcovská společnost musí účelově založené společnosti kontrolovat.

¹⁰ Pokud povedou ke změně zde uvedených investičních zásad, budou tyto prováděny prostřednictvím změn v ustavujících dokumentech v souladu s příslušnými ustanoveními a budou odpovídajícím způsobem oznámeny.

¹¹ Vůči depozitáři neexistuje nárok na udělení maximálního povoleného kreditního limitu. Depozitář je výhradně odpovědný za rozhodnutí, zda, jak a do jaké výše budou úvěry poskytovány v souladu s úvěrovou a rizikovou politikou. Tato politika se může během doby splatnosti změnit.

¹² Zástavy pro přípustné půjčky, fiktivní prodeje a derivátové obchody a na zajištění přípustných obchodů s cennými papíry jsou v zásadě vždy možné.

¹³ Srov. čl. 10 odst. 3 vyhlášky AIFMV

E. Účetní/referenční měna AIF

Účetní měna AIF a referenční měna pro každou třídu podílů je uvedena v bodě A této přílohy „Přehled fondu“.

U účetní měny se jedná o měnu, v níž je vedeno účetnictví AIF. U referenční měny se jedná o měnu, ve které se počítají výkony a čisté obchodní jmění tříd podílů. Investice se provádějí v měnách, které se pro vývoj hodnoty AIF jeví optimálně.

F. Profil typického investora

Fond je vhodný pro spekulativní investory, kteří přijímají velmi vysoká rizika - až do úplné spotřeby kapitálu.

Vzhledem k investiční strategii by investoři měli být schopni přijmout možnost, že po určitou dobu bude likvidita fondu omezená.

Vzhledem k výkyvům hodnoty musí být investoři připraveni akceptovat v případě zpětného odkupu velmi vysoké kapitálové ztráty.

Z hodnocení profilu rizik AIF poskytnutého investorům nelze vyvozovat skutečné ztráty nebo zisky.

Upozorňujeme, že váha jednotlivých rizikových faktorů a parametry každého rizikového faktoru se mohou v čase měnit v důsledku nových podmínek na trhu. V tomto ohledu musí investor počítat s tím, že se může změnit i příslušnost k určené třídě rizika. Může k tomu dojít v případě, že se trvale prokáže, že jednotlivé rizikové faktory se v důsledku nových podmínek na trhu měří nebo hodnotí odlišně.

G. Ocenění

Zásady oceňování jsou standardizovány v článku 26 smlouvy o správě svěřeného majetku.

H. Rizika a profily rizik AIF (detaily viz Statut nebo Smlouva o správě svěřeného majetku)

a) Specifická rizika fondu

- Riziko protistrany/kontrahentů
- Riziko pákového efektu z derivátových operací a financování
- Riziko střetu zájmů
- Riziko koncentrace
- Kreditní riziko/riziko spojené s emitentem
- Riziko země/riziko převodu
- Riziko likvidity
- Tržní riziko (např. rizika nemovitostí)
- Operační rizika (mj. rizika z obchodních, zúčtovacích a oceňovacích postupů; právní/dokumentační rizika; reputační rizika)
- Rizika private equity (mimo jiné rizika spojená s účastmi ve společnostech se zaměřením na obnovitelné zdroje energie)

b) Obecná rizika

Kromě specifických rizik fondů mohou investice daného fondu podléhat obecným rizikům. Příklady rizik, nikoliv však jejich konečný výčet, jsou uvedeny v statutu v části „Upozornění na rizika“.

c) Metoda řízení rizik:

K měření rizika se používá závazková metoda (commitment approach).

I. Náklady, které lze hradit z AIF

Přehled nákladů hrazených z AIF je uveden v tabulce „Základní údaje a informace o AIF a jeho třídách podílů“ v písmenu A této přílohy A „Přehled fondu“.

J. Výkonnostní poplatek (performance fee)

Jako poplatek založený na výkonu se fondu jako náklad účtuje procentní sazba rozdílu mezi čistým obchodním jměním připadajícím na jeden podíl před výpočtem výkonnostního poplatku a naposledy dosaženou hodnotou High Watermark fondu, vynásobenou počtem akcií.

Výkonnostní poplatek je splatný pouze tehdy, je-li v den ocenění čisté obchodní jmění připadající na jeden podíl před účtováním případného poplatku založeného na výkonu vyšší než dosavadní High Watermark.

Namísto dosavadní hodnoty High Watermark pak nabývá platnost nová, vyšší hodnota po odečtení výkonnostního poplatku pro příští období hodnocení. V opačném případě zůstává hodnota High Watermark nezměněna. Jednou dosažená hodnota High Watermark zůstane v platnosti i po skončení obchodního roku fondu.

Správcovská společnost:

Bendern, 05. Květen 2020

Depozitář

Vaduz, 05. Květen 2020

CAIAC Fund Management AG

Liechtensteinische Landesbank AG

Příloha B: Specifické informace pro jednotlivé země prodeje

Prodej v EU a EHP mimo Lichtenštejnsko

Future X investment community Fund

AIF lze v EU a v EHP prodávat mimo Lichtenštejnsko investorům, kteří jsou považováni za profesionální zákazníky ve smyslu přílohy II směrnice 2004/39 / ES nebo kteří mohou být na žádost považováni za profesionální zákazníky.

Některé jurisdikce také umožňují distribuci jiným skupinám investorů na základě oznámení, a to vždy podle práva hostitelského členského státu.

Předpokladem je řádné oznámení.

Toto oznámení se nevztahuje na distribuci soukromým investorům a je nepřípustné, pokud není v příloze B uveden údaj o povolení k distribuci soukromým investorům v jednotlivých státech EU a v EHP mimo Lichtenštejnsko.

Česká republika:

AIF byl pro Českou republiku oznámen k příslušnému 20. srpna 2020.

Prodejním partnerem (distributorem) je společnost CYRRUS a.s., Veveří 3163/111, Zabovresky, CZ-616 00 Brno.