

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux)

Podílový fond zřízený v souladu s lucemburským právem

Prodejní prospekt
Srpen 2010

Obsah

1.	Upozornění pro budoucí investory	3
2.	Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) – přehled tříd podílových listů ^(a)	4
3.	Fond	5
4.	Investiční zásady	5
5.	Investování s Credit Suisse Portfolio Fund (Lux)	7
	i. Všeobecné informace o podílových listech	7
	ii. Upisování podílových listů	7
	iii. Odkup podílových listů	8
	iv. Výměna podílových listů	8
	v. Market Timing	8
	vi. Přerušení výpočtu čisté hodnoty aktiv podílových listů a jejich emise, odkup a výměny	8
	vii. Opatření k potírání praní špinavých peněz	8
6.	Investiční omezení	9
7.	Rizikové faktory	12
8.	Čistá hodnota aktiv	13
9.	Náklady a daně	14
	i. Daně	14
	ii. Náklady	14
10.	Účetní rok	15
11.	Použití čistého příjmu a kapitálových zisků	15
12.	Doba trvání fondu, likvidace a sloučení dílčích fondů	15
13.	Informace pro podílníky	15
14.	Obhospodařovatel	15
15.	Investiční poradce	16
16.	Depozitář	16
17.	Centrální správce	16
18.	Hlavní zúčastnění	16
19.	Prodej podílových listů	16
	Prodej podílových listů ve Švýcarsku	16
	Prodej podílových listů ve Německu	17
	Prodej podílových listů v Rakousku	17
	Prodej podílových listů v Lichtenštejnském knížectví	17

1. Upozornění pro budoucí investory

Tento prospekt je platný pouze společně s nejaktuálnějším zjednodušeným prospektem, poslední výroční zprávou a také nejaktuálnější pololetní zprávou, pokud byla publikována po nejaktuálnější výroční zprávě. Tyto zprávy tvoří součásti tohoto prospektu.

Tento prospekt nepředstavuje žádnou nabídku nebo výzvu k úpisu podílových listů (dále jako „Podílové listy“) fondu Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) (dále jako „Fond“) provedeném kýmkoliv v rámci jakékoliv jurisdikce, ve které je takováto nabídka nebo výzva nezákonná, nebo v rámci které není osoba předkládající takovouto nabídku nebo výzvu oprávněna takto učinit nebo ji předložit jakékoliv osobě, pro kterou je nezákonné učinit takovouto nabídku nebo výzvu.

Informace neuvedené v tomto prospektu nebo v dokumentech zde zmíněných, které jsou k dispozici veřejnosti ke kontrole, budou považovány za neautorizované a nelze se na ně spolehnout.

Potencionální investoři by se měli sami informovat o možných daňových dopadech, právních předpokladech a možných devizových omezeních nebo kontrolních předpisech, se kterými se mohou setkat v rámci zákonů platných v zemích jejich státní příslušnosti, pobytu nebo domicilu, a které mohou platit pro úpis, držení, výměnu, odkup nebo nakládání s podílovými listy fondu. Další daňové aspekty jsou uvedeny v kapitole 9 „Náklady a daně“.

V kapitole 19 „Distribuce podílů“ jsou uvedeny informace o distribuci v různých zemích.

Tento prospekt není přípustný pro obecnou distribuci ve Spojeném království, popř. z něj nebo do něj, protože se u Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) jedná o neregulovaný fond pro kolektivní investování, pro který je reklama podle popisu v oddílu 238 a 240 Financial Services and Markets Act 2000 přípustná pouze v omezené formě.

V případě distribuce ve Spojeném království, popř. z něj nebo do něj, se tento prospekt obrací výlučně na profesionální investory, movité společnosti, movité osobní společnosti, sdružení nebo nadace s významným jménem a na jejich vhodné investiční specialisty (ve smyslu Financial Services and Markets Act 2000 [Financial Promotion] Order 2005 (v platném znění) a veškeré jiné osoby, kterým je distribuce přípustná. Pro všechny ostatní osoby není tento prospekt platný.

Dříve než bude prospekt šířen ve Spojeném království, popř. do něj nebo z něj, musí být zajištěno, aby byla takováto distribuce právně přípustná.

Podílové listy nejsou a nebudou zaregistrovány podle zákona Spojených států o cenných papírech z r. 1933 („Zákon z r. 1933“) nebo podle zákonů o cenných papírech platných v kterémkoliv státě Spojených států. Proto nesmí být podílové listy dílčích fondů popsanych v tomto prodejním prospektu ve Spojených státech nabízeny nebo prodávány, ledaže by takováto nabídka nebo takovýto prodej nepodléhal požadavkům na registraci stanoveným v zákoně z r. 1933.

Pokud by existovaly jakékoliv pochybnosti o obsahu tohoto prospektu, měli by se potenciální investoři obrátit na svou banku, svého burzovního makléře, právníka, účetního nebo jiného nezávislého finančního poradce.

Tento prospekt může být překládán do jiných jazyků. Pokud existují rozpory mezi německým prospektem a verzí v jiném jazyce, má německá verze přednostní platnost, pokud platné zákony v právním řádu, ve kterém byly podílové listy prodány, nepředepisují opak.

Před tím, než budou investovat do fondu, měli by si potenciální investoři přečíst a zvážit část popis rizik v kapitole 7 „Rizikové faktory“.

Podílové listy jsou kotovány na Lucemburské burze.

2. Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) – přehled tříd podílových listů ⁽¹⁾

Dílčí fond ⁽²⁾	Třída pod. listů	Měna	Minimální vlastnictví	Druh podílových listů ⁽³⁾	První vydání ⁽⁴⁾	Maximální vstupní poplatek	Maximální úplata za obhospodařování (roční) ⁽⁵⁾
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Income (Euro)	«A»	EUR	n/a	D	⁽⁶⁾	5,00%	1,30%
	«B»	EUR	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,30%
	«I»	EUR	EUR 3.000.000	KR	EUR 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Income (Sfr)	«A»	CHF	n/a	D	⁽⁶⁾	5,00%	1,30%
	«B»	CHF	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,30%
	«I»	CHF	CHF 5.000.000	KR	CHF 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Income (US\$)	«A»	USD	n/a	D	⁽⁶⁾	5,00%	1,30%
	«B»	USD	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,30%
	«I»	USD	USD 3.000.000	KR	⁽⁶⁾	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Reddito (Euro)	«A»	EUR	n/a	D	⁽⁶⁾	5,00%	1,20%
	«B»	EUR	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,20%
	«I»	EUR	EUR 3.000.000	KR	EUR 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Balanced (Euro)	«B»	EUR	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,50%
	«I»	EUR	EUR 3.000.000	KR	EUR 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Balanced (Sfr)	«B»	CHF	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,50%
	«I»	CHF	CHF 5.000.000	KR	CHF 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Balanced (US\$)	«B»	USD	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,50%
	«I»	USD	USD 3.000.000	KR	USD 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Growth (Euro)	«B»	EUR	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,70%
	«I»	EUR	EUR 3.000.000	KR	EUR 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Growth (Sfr)	«B»	CHF	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,70%
	«I»	CHF	CHF 5.000.000	KR	CHF 1.000	3,00%	0,60%
Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Growth (US\$)	«B»	USD	n/a	KR	⁽⁶⁾	5,00%	1,70%
	«I»	USD	USD 3.000.000	KR	USD 1.000	3,00%	0,60%

(1) Tento přehled nelze použít jako náhradu za prostudování prospektu.

(2) Měna uvedená v závorce je referenční měnou.

(3) KR = Kapitálový růst, D = Dividendový

(4) Pokud není uvedena žádná počáteční nabídková cena, mohou být podílové listy upsány za čistou hodnotu kapitálu (viz. kapitola 5 „Podíl na Credit Suisse Portfolio Fund [Lux]“).

(5) Efektivně získaný správní poplatek je vykazován ve výroční a pololetní zprávě.

(6) K okamžiku, kdy byla sepsána tato verze prodejního prospektu, byly vydány tyto třídy podílových listů. Investoři se musí informovat u centrálního správce, zda mezitím nebyly vydány další třídy podílových listů, než podají žádost o úpis.

3. Fond

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) byl založen v Lucembursku původně pod jménem CS Portfolio Fund jako právně nesamostatný, otevřený fond pro kolektivní investování do cenných papírů podle zákona ze 30. března 1988 o fondech pro kolektivní investování („Zákon ze 30. března 1988“) lucemburskou akciovou společností Credit Suisse Portfolio Fund Management Company ve spolupráci se společností Credit Suisse Zurich podle zákona ze 30. března 1988 o fondech pro kolektivní investování (zákon ze 30. března 1988) na dobu neurčitou. Změna názvu fondu z CS Portfolio Fund na Credis Portfolio Fund byla provedena 14. dubna 1994 a 04.08.97 proběhla změna na Credit Suisse Portfolio Fund (Lux). Rozhodnutím správní rady Credit Suisse Portfolio Fund Management Company z 10. října 2005 byl fond restrukturalizován a založen podle první části zákona z 20. prosince 2002 o fondech pro kolektivní investování („Zákon z 20. prosince 2002“). K 1. srpnu 2010 bude Credit Suisse Portfolio Fund Management Company nahrazen Credit Suisse Fund Management S.A. («Obhospodařovatel») ve funkci obhospodařovatele fondu.

Aktiva fondu jsou oddělena od aktiv obhospodařovatele. Fond je právně nesamostatný a investoři mají stejná a nedělená vlastnická práva na majetek fondu v poměru počtu podílových listů v jejich vlastnictví a poměrné čisté hodnoty aktiv (dále jako „čistá hodnota aktiv“) těchto podílových listů. Tato práva jsou zastoupena formou podílových listů emitovaných obhospodařovatelem. Smluvní podmínky („Smluvní podmínky“) pro hospodaření fondu neobsahují žádné ustanovení o pořádání valné hromady podílníků.

Smluvní podmínky byly 19. března 1993 ustanoveny obhospodařovatelem a depozitářem. Mohou být změněny obhospodařovatelem se souhlasem depozitáře. Jakákoliv změna musí být oznámena přinejmenším v publikacích, které jsou uvedeny v kapitole 13 „Informace pro podílníky“ je uložena u obchodního a firemního rejstříku Lucemburska. Změny se stanou pro všechny podílníky právně závaznými v den jejich zveřejnění v materiálu nazvaném „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ (dále jako „Mémorial“). Změny smluvních podmínek byly naposledy zveřejněny 31.7.2010 v Mémorial záznamem o uložení. Právně závazná a konsolidovaná verze smluvních podmínek je uložena k nahlédnutí u obchodního a rejstříku a rejstříku společnosti Okresního soudu v Lucembursku.

Smluvní podmínky upravují vztahy mezi obhospodařovatelem, depozitářem a podílníky popsané v tomto prospektu, tak jak jsou popsány v tomto prospektu. Úpis nebo koupě podílových listů představuje akceptování smluvních podmínek (včetně dodatečných prohlášení, které je doplňují) ze strany podílníka.

Fond má tzv. deštníkovou strukturu, tj. skládá se tak minimálně z jednoho dílčího fondu (označovaný vždy jako „Dílčí fond“).

Obhospodařovatel může kdykoliv zřídit nové dílčí fondy s podílovými listy majícími podobné charakteristiky jako podílové listy v již existujících dílčích fondech. Obhospodařovatel může v dílčím fondu vytvořit a emitovat nové třídy nebo typy podílových listů. Jestliže obhospodařovatel založí nový dílčí fond, popř. vytvoří a emituje novou třídu nebo nový typ podílových listů, potom budou podrobné údaje o těchto skutečnostech uvedeny v tomto prospektu. Nová třída nebo typ podílových listů může mít charakteristiku odlišnou od podílových listů, které jsou emitované v současné době.

Podmínky nabídky každé z těchto možných tříd podílových listů jsou uvedeny na jiném místě v tomto prospektu, zejména v kapitole 5 „Podíl Credit Suisse Portfolio Fund (Lux)“ a v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“.

Každý dílčí fond představuje portfolio cenných papírů s různými aktivy a pasivy, a z hlediska podílníků a třetích stran je každý dílčí fond je pokládán za samostatný subjekt. Jmenovitě neručí žádný dílčí fond svým kapitálem za závazky jiného dílčího fondu.

Jednotlivé dílčí fondy jsou označovány názvy uvedenými v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“. Referenční měna, ve které se uvádí čistá hodnota aktiv příslušných podílových listů dílčího fondu je rovněž uvedena v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“.

Údaje k vývoji hodnoty jednotlivých dílčích fondů jsou uvedeny ve zjednodušeném prospektu.

4. Investiční zásady

Investiční cíl a investiční politika

Aktiva dílčích fondů budou v souladu se zásadami rozložení rizika investována do cenných papírů a jiných aktiv podle následujícího popisu.

Referenční měna

U referenční měny se jedná o tu měnu, ve které je vedeno účetnictví příslušného dílčího fondu. Referenční měna nemusí být identická s investiční měnou.

Referenční měna příslušného dílčího fondu je vždy uvedena v závorkách.

Dílčí fondy „Income“

Cílem investiční politiky je dosažení přiměřeného kapitálového výnosu z hlediska příslušné referenční měny za použití možnosti mezinárodní diverzifikace. Přitom jsou investice v jakékoliv měně celosvětově prováděny do pevně a proměnlivě úročených cenných papírů a akcií a cenných papírů podobných akciím. Investice do pevně a proměnlivě úročených cenných papírů vykazují zpravidla výrazně vyšší podíl na aktivech než akcie a cenné papíry podobné akciím a v důsledku toho v současné době obnáší minimálně 50% čisté hodnoty aktiv fondu. Kromě toho smí být až 30% čisté hodnoty aktiv fondu investováno do certifikátů anebo derivátů na indexy komoditních, surovinových, hedgových a realitních fondů podle požadavků v níže uvedených oddílech. Přitom je nutno investice do certifikátů na jeden jediný index výše uvedených investičních kategorií omezit na maximálně 15% čisté hodnoty aktiv fondu. Z hlediska měny leží hlavní váha investice na příslušné referenční měně. Riziko kurzových výkyvů je tak dlouhodobě udržováno na nízké úrovni.

V této kategorii byly založeny následující dílčí fondy:

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Income (Euro)

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Income (Sfr)

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Income (US\$)

Další detaily k dílčím fondům a vydaným třídám podílových listů jsou uvedeny v „Souhrnném přehledu tříd podílových listů“ na začátku tohoto prospektu.

Dílčí fondy „Income“ jsou vhodné pro investory orientované na bezpečnost a pro příjmově orientované investory, kteří kladou důraz na mezinárodně diverzifikované portfolio obligací s nízkým podílem investic do akcií a netradičních investic.

Hodnocení rizika: středně konzervativní.

Dílčí fondy „Income“ předpokládají mírný, avšak převážně kontinuální růst. V ročním výhledu je možný mírný pokles ceny.

Dílčí fondy „Reddito“

Cílem investiční politiky je dosažení přiměřeného kapitálového výnosu v referenční měně za použití možnosti mezinárodní diverzifikace. Přitom jsou investice v jakékoliv měně celosvětově prováděny do pevně a proměnlivě úročených cenných papírů a akcií a cenných papírů podobných akciím. Pevně a proměnlivě úročené instrumenty vykazují výrazně vyšší podíl na aktivech než akcie a cenné papíry podobné akciím a v důsledku toho budou v současné době obnášet minimálně 50% čisté hodnoty aktiv fondu. Kromě toho smí být až 30% čisté hodnoty aktiv fondu investováno do certifikátů anebo derivátů na indexy komoditních, surovinových, hedgových a realitních fondů podle požadavků v níže uvedených oddílech. Přitom je nutno investice do certifikátů na jeden jediný index výše uvedených investičních kategorií omezit na maximálně 15% čisté hodnoty aktiv fondu. Z hlediska měny je hlavní důraz na příslušné referenční měně. Rizika kurzových výkyvů jsou tak dlouhodobě udržována na nízké úrovni. Investiční politika je zaměřena na potřeby příjmově orientovaných italských investorů; investice do akcií a nástrojů podobných akciím od emitentů s domicilem v Itálii mají proto větší váhu, než nástroje od jiných emitentů.

V této kategorii byl založen následující dílčí fond:

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Reddito (Euro)

Další detaily k dílčímu fondu a vydaným třídám podílových listů jsou uvedeny v „Souhrnném přehledu tříd podílových listů“ na začátku tohoto prodejního prospektu.

Dílčí fond je vhodný především pro investory orientované na bezpečnost a pro příjmově orientované investory, kteří kladou důraz na mezinárodně diverzifikované portfolio obligací s nízkým podílem investic do akcií a netradičních investic s důrazem na italské emitenty.

Hodnocení rizika: středně konzervativní.

Dílčí fond předpokládá mírný, avšak převážně kontinuální růst. V ročním výhledu je možný mírný pokles ceny.

Dílčí fondy „Balanced“

Cílem investiční politiky je dosažení optimálního celkového výsledku z běžného výnosu, změn kurzu a měnového výsledku z hlediska příslušné referenční měny za použití možností mezinárodní diverzifikace. Přitom je nutno nejméně 30% čisté hodnoty aktiv investovat do akcií a cenných papírů podobných akciím (vč. podílových listů nebo akcií ve fondech pro kolektivní investování, které samy investují do akcií a cenných papírů podobných akciím). Minimálně 40% čisté hodnoty aktiv je investováno do pevně a proměnlivě úročených cenných papírů jakékoliv měny (vč. příslušných podílových listů nebo akcií ve fondech pro kolektivní investování, které samy investují do akcií a cenných papírů podobných akciím). Investice do certifikátů nebo derivátů na indexy komoditních, surovinových, hedgových, fondových a realitních indexů podle požadavků v níže uvedených oddílech tvoří samostatnou kategorii investic a nesmí celkově překročit 30% čistého kapitálu fondu. Přitom je nutno investice do certifikátů na jeden jediný index výše uvedených investičních kategorií omezit na maximálně 15% čisté hodnoty aktiv fondu. Z hlediska měny může být hlavní váha investice dočasně mimo příslušnou referenční měnu. Přitom jsou brány v úvahu větší výkyvy kurzu než u dílčích fondů „Income“.

V této kategorii byly založeny následující dílčí fondy:

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Balanced (Euro)

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Balanced (Sfr)

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Balanced (US\$)

Další detaily k dílčím fondům a vydaným třídám podílových listů jsou uvedeny v „Souhrnném přehledu tříd podílových listů“ na začátku tohoto prospektu.

Dílčí fondy „Balanced“ jsou vhodné pro investory, kteří kladou důraz na vyvážené a mezinárodně široce diverzifikované portfolio napříč všemi kategoriemi investic a připouští malý podíl netradičních investic.

Hodnocení rizika: dynamické.

Dílčí fondy „Balanced“ mají nadprůměrné růstové šance. Pokles ceny je kdykoliv možný.

Dílčí fondy „Growth“

Cílem investiční politiky je dosažení optimálního celkového výsledku z běžného výnosu, změn kurzu a měnového výsledku z hlediska příslušné referenční měny za použití možností mezinárodní diverzifikace. Přitom jsou investice v jakékoliv měně celosvětově prováděny do pevně a proměnlivě úročených cenných papírů a akcií a cenných papírů podobných akciím. Investice do akcií a cenných papírů podobných akciím vykazují zpravidla výrazně vyšší podíl na aktivech než pevně a proměnlivě úročené cenné papíry a v důsledku toho kdykoliv obnáší minimálně 60% čisté hodnoty aktiv fondu. Likvidní prostředky ve formě peněz na viděnou a termínových vkladů nesmí společně s obligacemi, které dosahují úrokových výnosů ve smyslu evropské směrnice 2003/48/ES, překročit 40% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu. Kromě toho smí být až 30% čisté hodnoty aktiv fondu investováno do certifikátů nebo derivátů na indexy komoditních, surovinových, hedgových a realitních fondů podle požadavků ve níže uvedených oddílech. Přitom je nutno investice do certifikátů na jeden jediný index výše uvedených investičních kategorií omezit na maximálně 15% čisté hodnoty aktiv fondu. Hlavní váha investic může být mimo příslušnou referenční měnu. Přitom jsou brány v úvahu větší výkyvy kurzu než u dílčích fondů „Income“ a „Balanced“.

V této kategorii byly založeny následující dílčí fondy:

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Growth (Euro)

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Growth (Sfr)

Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Growth (US\$)

Další detaily k dílčím fondům a vydaným třídám podílových listů jsou uvedeny v „Souhrnném přehledu tříd podílových listů“ na začátku tohoto prospektu.

Dílčí fondy „Growth“ jsou vhodné pro dynamické investory, kteří kladou důraz na mezinárodně široce diverzifikované portfolio zahrnující všechny tradiční kategorie investic s malým podílem netradičních investic, přičemž podíl investic je zpravidla vyšší, než podíl obligací.

Hodnocení rizika: velmi dynamické.

Dílčí fondy „Growth“ mají mimořádně vysoké růstové šance. Silný pokles ceny je kdykoliv možný.

Investice do cenných papírů

Dílčí fondy mohou v souladu se svou investiční politikou investovat celosvětově do cenných papírů, jiných kapitálových podílů (družstevních podílů, zatímních listů), krátkodobých dlužných listin, požitkových akcií, převoditelných směnec, opčních obligací a opčních obligací, které jsou obchodovány na burze nebo jiném regulovaném trhu.

Likvidní prostředky

Dílčí fondy mohou vedle toho dodatečně držet likvidní prostředky ve všech konvertibilních měnách ve formě peněz na viděnou a termínovaných vkladů u prvotřídních finančních institucí a instrumentů peněžního trhu, které nemají charakter cenných papírů, jejichž splatnost nepřekročí 12 měsíců.

Dále smí každý dílčí fond rovněž druhotně držet podíly ve fondech pro kolektivní investování do cenných papírů schválených podle směrnice 85/611 EU, které samy investují do krátkodobých termínovaných vkladů a instrumentů peněžního trhu, a jejichž rendita je srovnatelná s renditami přímých investic do termínovaných vkladů a instrumentů peněžního trhu. Takovéto investice nesmí společně s případnými investicemi do jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů nebo jiných fondů pro kolektivní investování překročit 10% čisté hodnoty aktiv fondu.

Pokud není v investiční politice dílčího fondu popsáno nic jiného, nesmí likvidní prostředky společně s obligacemi, které dosahují úrokových výnosů ve smyslu evropské směrnice 2003/48/ES, překročit 40% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu.

Používání derivátů

Podstatná část aktiv příslušného dílčího fondu může být v rámci následujících investičních omezení přes odvozené finanční nástroje (deriváty) vázána na vývoj akciových trhů, vývoj úrokových sazeb a komoditní, surovinové a realitní trhy. Kromě toho může příslušný dílčí fond provádět investice do derivátů, které se vztahují k uznávaným a dostatečně diverzifikovaným indexům hedgových fondů. Protistranami derivátů nekotovaných na burze musí být prvotřídní finanční instituce specializované v této oblasti.

Veškeré dílčí fondy smí vedle přímých investic provádět také opční a termínované obchody a směnné obchody (úrokové swapy, total-return-swapy) jak za účelem zajištění tak i z hlediska efektivní správy portfolia, pokud jsou odpovídajícím způsobem zohledněna investiční omezení uvedená v prospektu.

Kromě toho mohou dílčí fondy svá měnová rizika aktivně spravovat použitím devizových termínových a směnných obchodů.

Deriváty jsou v závislosti na charakteru investice kvóty akcií nebo kvóty připočítávány k pevně a proměnlivě úročeným cenným papírům. Deriváty na indexy komoditních, surovinových, hedgových a realitních fondů přitom tvoří vždy zvláštní kategorii.

Certifikáty na indexy komoditních, surovinových a realitních fondů

Příslušný dílčí fond smí maximálně 15% své čisté hodnoty aktiv investovat do strukturovaných produktů (certifikátů) do komoditních indexů nebo indexů surovinových, hedgových a realitních fondů, které disponují dostatečnou likviditou a jsou emitovány prvotřídními bankami (resp. emitenty, kterým takové prvotřídní banky poskytují stejnou ochranu investorů). Tyto strukturované produkty musí být kvalifikovány jako cenné papíry ve smyslu článku 41 Zákona z 20. prosince 2002. Ocenění těchto certifikátů musí být prováděno pravidelně a kdykoliv ověřitelně na základě nezávislých zdrojů. Strukturované produkty nesmí obsahovat pákový efekt. Dodatečně k pravidlům diverzifikace rizika musí fond zajistit přiměřenou diverzifikaci rizika z hlediska podřízených indexů komoditních a surovinových trhů.

Certifikáty na indexy hedgových fondů

Až 15% čisté hodnoty aktiv příslušného dílčího fondu může být investováno do uznávaných indexů hedgových fondů, které jsou kotované na burze a emitované prvotřídními bankami (resp. emitenty, kterým takové prvotřídní banky poskytují stejnou ochranu investorů). Tyto strukturované produkty musí být kvalifikovány jako cenné papíry ve smyslu článku 41 Zákona z 20. prosince 2002. Hedgové fondy jsou přitom zejména takové fondy, které usilují nezávisle na vývoji hospodářství a burzy o absolutní výnos. To se například provádí využitím neefektivnosti trhu zaujmutím opačných pozic, než cenné papíry posouzené jako podhodnocené nebo nadhodnocené, investičními strategiemi, které

využívají rýsující se makroekonomické změny a jejich vlivy na pohyb kurzu, stejně jako zvýšeným použitím derivátů.

Certifikáty na indexy hedgových fondů musí být možno kdykoliv přímo a bez omezení prodat, a nesmí existovat žádný závazek k doplátku. Ocenění těchto certifikátů musí být prováděno pravidelně a kdykoliv ověřitelně na základě nezávislých zdrojů. Strukturované produkty nesmí obsahovat pákový efekt.

Dodatečně k pravidlům pro diverzifikaci rizika musí fond zajistit přiměřenou diverzifikaci rizika z hlediska podléhajících indexů hedgových fondů, přičemž v tomto smyslu nesmí mít jednotlivý hedgový fond zastoupený v příslušném indexu hedgových fondů větší podíl než 20%.

Techniky a nástroje pro správu kreditních rizik

V souladu s níže uvedenými investičními omezeními může obhospodařovatel pro každý dílčí fond pro správu kreditních rizik také použít cenné papíry (Credit-Linked-Notes) a techniky a nástroje (Credit-Default-Swaps).

Půjčky cenných papírů („Securities Lending“)

S ohledem na níže uvedená investiční omezení smí dílčí fond čas od času provádět půjčky cenných papírů („Securities Lending“).

Společná správa aktiv

Za účelem efektivní správy fondu a pokud to připouští investiční politika, smí obhospodařovatel rozhodnout o správě aktiv nebo částí aktiv určitých dílčích fondů společně. Takto společně spravovaný objem aktiv je následně označován jako „Pool“, bez ohledu na to, které pooly jsou spojeny pouze z důvodu interních účelů správy. Pooly tvoří vlastní právnickou osobu oddělenou od společně spravovaného dílčího fondu a nejsou pro investora přímo přístupné. Každý jednotlivý fond ze společně spravovaných dílčích fondů má právo na svá specifická aktiva. Aktiva společně spravovaná v poolch jsou kdykoliv oddělitelná a přenositelná na jednotlivé participující dílčí fondy.

Pokud jsou sloučeny objemy aktiv několika dílčích fondů za účelem společné správy, je část aktiv v poolu, která náleží ke každému zúčastněnému dílčímu fondu, stanovena s ohledem na původní podíl dílčího fondu na tomto poolu. Práva zúčastněného dílčího fondu na společně spravovaných aktivech se vztahují ke každé pozici uvedeného poolu. Dodatečné investice, které jsou realizovány pro společně spravované dílčí fondy, jsou těmto dílčím fondům přiděleny podle jejich práv, zatímco aktiva, která byla prodána, jsou stejným způsobem odečítána od aktiv, která náleží každému zúčastněnému dílčímu fondu.

Kapitál jednotlivých dílčích fondů podléhá běžným kurzovým výkyvům; tak nelze garantovat, že pro každý fond bude dosažen investiční cíl.

5. Investování s Credit Suisse Portfolio Fund (Lux)

i. Všeobecné informace o podílových listech

Každý dílčí fond může emitovat podílové listy tříd „A“, „B“ nebo „I“. Třídy podílových listů, které jsou emitovány v souvislosti s každým dílčím fondem, a poplatky a odměny vznikající v souvislosti s podílovými listy fondu jsou popsány v kapitole 2 „Souhrnný přehled tříd podílových listů“. Mimo to jsou určité jiné poplatky, výlohy a náklady hrazeny z aktiv fondu. Viz kapitola 9 „Výdaje a daně“.

Podíly nebudou vydávány v listinné podobě, nýbrž budou vedeny výhradně v zaknihované formě. Podílníci nemohou žádat o vydání certifikátů na majitele. Jestliže již podílník takovéto certifikáty vlastní, budou tyto přijímány k zpětnému odkupu. Výměnou podílů držených formou certifikátů na majitele, budou tyto certifikáty demateriálovány a nadále vedeny v zaknihované podobě.

U podílových listů, které tvoří takovouto třídu podílových listů, se jedná buď o podílové listy kapitálového růstu (podílové listy tříd „B“ a „I“) nebo o podílové listy s výplatou výnosů (podílové listy třídy „A“). Detaily k vlastnostem podílových listů s výplatou výnosů (podílové listy třídy „A“) a podílovým listům kapitálového růstu (podílové listy třídy „B“ a „I“) jsou obsaženy v kapitole 11 „Použití čistého příjmu a kapitálových zisků“.

Podílové listy tříd „A“ a „B“ podléhají úplatě za obhospodařování a vstupnímu poplatku uvedenému v kapitole 2 „Souhrnný přehled tříd podílových listů“.

Podílové listy třídy „I“ podléhají snížené úplatě za obhospodařování a vstupnímu poplatku uvedenému v kapitole 2 „Souhrnný přehled tříd podílových listů“. Pro získání třídy „I“ je nutný minimální počet

podílových listů uvedený v kapitole 2 „Souhrnný přehled tříd podílových listů“.

S výjimkou následujících ustanovení jsou třídy podílových listů emitovány v referenční měně dílčího fondu, ke které se vztahují (jako v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“).

Podle uvážení centrálního správce mohou investoři zaplatit finanční prostředky za úpis podílových listů v konvertibilní měně jiné, než je měna příslušné třídy podílových listů. Takovéto finanční prostředky za úpis, jakmile bude jejich dojití zjištěno u depozitáře, budou depozitářem automaticky převedeny na měnu, v které jsou emitovány příslušné podílové listy. Další podrobné informace jsou uvedeny v kapitole 5 „Úpis podílových listů“.

Obhospodařovatel může kdykoliv v rámci dílčího fondu emitovat jednu nebo více tříd podílových listů v měně jiné, než je referenční měna tohoto dílčího fondu („alternativní měnová třída“). Emise každé další nebo alternativní měnové třídy bude oznámena v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“. Obhospodařovatel může uzavřít devizové termínové kontrakty pro a na úkor této alternativní měnové třídy pro omezení vlivu kurzových výkyvů takovéto alternativní měny. U dílčích fondů s alternativními třídami měny mohou měnové zajišťovací obchody pro určitou třídu podílových listů v extrémním případě negativně ovlivňovat čistou hodnotu aktiv u jiných tříd podílových listů.

Podílové listy lze vlastnit prostřednictvím kolektivních depozitářů cenných papírů. V tomto případě podílníci obdrží od zvoleného depozitáře (například od banky nebo makléře) dobropis na své podílové listy nebo je mohou podílníci přímo vlastnit na registrovaném účtu vedeném centrálním správcem fondu pro fond a jeho podílníky. Takovíto majitelé podílů jsou vedeny centrálním správcem. Podílové listy vlastněné prostřednictvím depozitáře cenných papírů mohou být zaregistrovány na účtu vedeném centrálním správcem fondu pro jeho podílníky, nebo mohou být převedeny do jiných depozitářů cenných papírů schválených obhospodařovatelem nebo takových depozitářů cenných papírů, které jsou součástí zúčtovacích systémů Euroclear nebo Clearstream Banking System S.A. A naopak, podílové listy vlastněné na účtu podílníků vedeném centrálním správcem fondu mohou být kdykoliv převedeny na účet vedený depozitářem cenných papírů.

Obhospodařovatel je v zájmu majitelů podílových listů oprávněna k dělení nebo slučování podílových listů.

ii. Upisování podílových listů

Podílové listy lze nakupovat v kterýkoliv bankovní den za cenu čisté hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list příslušné třídy vypočítanou v oceňovací den následující bezprostředně po tomto bankovním dnu (na základě výpočtové metody popsané pod kapitolou 8 „Čistá hodnota aktiv“) zvýšenou o počáteční vstupní poplatek a případné daně. Výše případných maximálních vstupních poplatků, které jsou vyzadovány v souvislosti s podílovými listy fondu, je uvedena v kapitole 2 „Shrnutí tříd podílových listů“.

Písemné žádosti o úpis musí být předloženy centrálnímu správci nebo distributorovi („distributor“) zmocněnému obhospodařovatelem k přijímání žádostí o úpis nebo o odkup podílových listů.

Žádosti o úpis jsou zúčtovány v hodnotícím den, který následuje po dni, ve který je dojití žádosti o úpis příslušnému distributorovi do 15 hod. (středoevropského času) stanoveno.

Žádosti o úpis obdržené v bankovní den po 15. hodině budou vyřízeny, jako kdyby byly přijaty před 15. hodinou následujícího bankovního dne.

Platba musí dojít během dvou bankovních dní po hodnotícím dni, ve kterém byla stanovena emisní cena.

Poplatky inkasované při upisování přísluší bankám a jiným finančním institucím, které se zabývají distribucí podílových listů. Všechny daně splatné v souvislosti s emisí podílových listů jsou rovněž vyúčtovány investorovi. Peněžní prostředky za úpis budou placeny v měně příslušného dílčího podílového listu nebo, bude-li to požadováno investory nebo podle výhradního rozhodnutí centrálního správce, v jiné konvertibilní měně. Platba bude provedena bankovním převodem na bankovní účty depozitáře, které jsou uvedeny ve formuláři žádosti o úpis. Investor může rovněž k formuláři žádosti o úpis přiložit šek. Poplatek za proplacení šeku, pokud bude účtován, se odečte z částky za úpis ještě předtím, než bude použita na nákup podílových listů.

Emise podílových listů se uskuteční po dojití emisní ceny u depozitáře ve správné měně. Bez ohledu na výše řečené může obhospodařovatel podle vlastního uvážení rozhodnout, že žádost o úpis bude akceptována pouze tehdy, pokud depozitář obdrží zaúčtované peněžní prostředky.

Pokud bude platba učiněna v jiné měně, než jaká je určena pro příslušné podílové listy, budou příjmy plynoucí z přepočtu měny platby na určenou měnu sniženy o poplatky a kurzovní provize použity pro nákup podílových listů.

Minimální hodnota nebo počet podílových listů, které může podílník vlastnit v konkrétní třídě podílových listů je stanovena v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“. Takovéto ustanovení o minimálním vlastnictví není nutno v určitém případě dodržet podle výhradního rozhodnutí obhospodařovatele.

Nákupy a odkupy zlomkových podílových listů jsou povoleny do úrovně tří desetinných míst. Zlomkové vlastnictví podílových listů poskytuje podílníkovi právo na poměrná práva související s takovýmito podílovými listy. Může se stát, že clearingová místa nebudou schopna zpracovat zlomková množství. Investoři by si v tomto směru měli vyžádat informace.

V rámci svých distribučních aktivit jsou obhospodařovatel a centrální správce oprávněni odmítnout kupní žádosti a dočasně nebo trvale ukončit nebo omezit prodej podílových listů jednotlivcům nebo právníkům osobám v určitých zemích nebo oblastech, pokud by takovýto prodej mohl fond nějak znevýhodnit nebo pokud by byl nákup v dotyčné zemi v rozporu s platnými zákony. Navíc tam, kde by měly nové investice nepříznivý vliv na investiční cíle, je obhospodařovatel oprávněn vydat rozhodnutí o trvalém nebo dočasném zastavení emise podílových listů.

iii. Odkup podílových listů

Obhospodařovatel v zásadě odkoupí podílové listy v kterýkoliv bankovní den (na základě výpočtové metody popsané v kapitole 8 „Čistá hodnota aktiv“) v čisté hodnotě aktiv na jeden podílový list příslušné třídy podílových listů dílčího fondu, která platí v den hodnocení bezprostředně po tomto bankovním dni, s odečtením možného poplatku za odkoupení. Za tímto účelem je nutné předložit centrálnímu správci nebo jinému prodejnímu zástupci vyplněné žádosti o odkup. Žádosti o odkup podílových listů vlastněných prostřednictvím depozitáře cenných papírů musí být přes prostředníka předloženy příslušnému depozitáři. Žádosti to odkup je nutné předložit centrálnímu správci nebo jinému prodejnímu zástupci do 15.00 hodin (středoevropského času) bankovního dne. Žádosti obdržené po 15. hodině bankovního dne budou vyřízené v průběhu následujícího bankovního dne.

Pokud by vyřízení žádosti způsobilo, že příslušný investor bude vlastnit konkrétní třídy podílových listů v objemu pod minimální stanovenou hranicí, jak je určena podle kapitoly 2 „Přehled tříd podílových listů“, potom obhospodařovatel bude s touto žádostí bez dalšího sdělení investorovi nakládat tak, jako kdyby se jednalo o žádost o odkup všech podílových listů dotyčné třídy ve vlastnictví investora.

Podílové listy budou odkoupeny za čistou hodnotu aktiv na jeden podílový list vypočítanou v oceňovací den následující bezprostředně po bankovním dnu. To zda a v jakém rozsahu bude odkupní cena vyšší nebo nižší než zaplacená emisní cena, bude záviset na vývoji čisté hodnoty aktiv každé třídy podílových listů.

Protože je nutné učinit opatření k dosažení odpovídající likvidity aktiv dílčího fondu, platba odkupní ceny podílových listů bude provedena v průběhu dvou bankovních dnů následujících po datu výpočtu této odkupní ceny. Toto ustanovení neplatí v případech, kdy konkrétní zákonná ustanovení, jakými jsou např. devizová omezení nebo další omezení platná pro transfery nebo ostatní okolnosti, které jsou mimo rámec kontroly depozitáře znemožní převod částky odkupní ceny.

V případě velmi rozsáhlých žádostí o odkup se může obhospodařovatel rozhodnout zadržet vyúčtování žádost o odkup až do doby, kdy bez zbytečného odkladu prodá odpovídající část aktiv dílčího fondu. Pokud je nutné takovéto opatření, jsou všechny žádosti o odkup došlé v tentýž den zúčtovány za stejnou cenu.

Platba bude učiněna formou převodu na bankovní účet nebo šekem nebo, bude-li to možné, v hotovosti v měně, které je zákonným platidlem v zemi, kde má platba proběhnout, po předchozím přepočtu dotyčné částky. Pokud má být platba po svobodném uvážení depozitáře učiněna v jiné měně, než v které jsou emitovány příslušné podílové listy, potom částka k zaplacení bude zahrnovat výnos z převodu určené měny na měnu platby s ponížena o jakékoliv poplatky a směnné provize. Po zaplacení odkupní ceny je příslušný podíl neplatný.

Obhospodařovatel rovněž může kdykoliv přistoupit k povinnému odkoupení podílových listů ve vlastnictví podílníků, kteří nejsou oprávněni získat nebo vlastnit tyto podílové listy.

iv. Výměna podílových listů

Podílníci vlastníci konkrétní třídy podílových listů dílčího fondu mohou kdykoliv všechny své podílové listy nebo jejich část vyměnit za podílové listy stejné třídy v jiném dílčím fondu. Předpokladem je, že při takovéto výměně musí být splněny požadavky (viz. kapitola „Přehled tříd podílových listů“) na třídu podílových listů, za kterou jsou dotyčné podílové listy vyměněny. Poplatek účtovaný za takovéto výměny nepřesáhne polovinu primárních vstupních poplatků třídy, za kterou jsou podílové listy měněny.

Žádosti o výměnu je nutné vyplnit a předložit centrálnímu správci nebo prodejnímu agentovi tak, aby je obdrželi v bankovní den do 15 hodin (středoevropského času) (na základě výpočtové metody popsané pod kapitolou 8 „Čistá hodnota aktiv“). Žádosti o výměnu přijaté po 15. hodině budou vyřízeny v následující bankovní den. Výměna se uskuteční podle příslušné čisté hodnoty aktiv na podílový list vypočítané v oceňovací den následující bezprostředně po datu doručení žádosti.

Pokud by mělo vyřízení žádosti o převod podílových listů na podílové listy jiného dílčího fondu nebo třídy za následek snížení objemu konkrétní třídy podílových listů ve vlastnictví podílníka pod minimální hranici stanovenou podle kapitoly 2 „Přehled tříd podílových listů“, potom může obhospodařovatel s takovouto žádostí bez dalšího nakládat, jako kdyby to byla žádost o výměnu všech podílových listů, které investor vlastní v této třídě podílových listů.

Pokud budou měněny podílové listy emitované v dané měně za podílové listy emitované v měně jiné, potom jsou zohledněny a odečteny případné výlohy a poplatky za směnu deviz.

v. Market Timing

Obhospodařovatel nepovoluje „Market Timing“ (nekalé využívání rozdílů hodnot u investičních fondů krátkodobým a systematickým obchodováním s podíly na fondu). Správce si proto vyhrazuje právo odmítnout žádosti o nákup nebo výměnu, které jsou podle jejího názoru podezřelé a zavést vhodná opatření sloužící pro ochranu ostatních investorů.

vi. Přerušeni výpočtu čisté hodnoty aktiv podílových listů a jejich emise, odkup a výměny

Obhospodařovatel může pozastavit výpočet čisté hodnoty aktiv a/nebo prodej, vrácení a výměnu podílových listů jakéhokoliv dílčího fondu, jestliže podstatná část kapitálu dílčího fondu

- není ocenitelná, protože je mimo běžné volné dny uzavřena burza nebo trh, nebo pokud je omezeno nebo pozastaveno obchodování na takovémto trhu nebo burze; nebo
- není k dispozici, protože politická, hospodářská, vojenská, monetární nebo jiná událost mimo rámec kontroly obhospodařovatele neumožňuje provádět operace s majetkem dílčího fondu v normálních podmínkách, nebo pokud by takovéto operace byly v neprospěch podílníků;
- není ocenitelná, pokud by v důsledku výpadku komunikačních sítí nebo z jakéhokoliv jiné příčiny nebylo možné provést ocenění; nebo
- není k dispozici pro obchodování, protože z důvodu omezení devizových transakcí nebo dalších transferů aktiv nebylo možné vykonávat obchodní transakce dílčího fondu nebo pokud lze objektivně prokázat, že nákupy a prodeje majetku dílčího fondu nelze uskutečnit za běžné směnné kurzy měn.

Investoři, kteří požádají nebo již požádali o vydání, vrácení nebo výměnu podílů příslušného dílčího fondu, budou o přerušeni neprodleně informováni. Toto přerušeni je rovněž zveřejněno podle popisu v kapitole 13 „Informace pro majitele podílových listů“, pokud přerušeni podle posouzení správní rady obhospodařovatele bude předběžně trvat déle než jeden týden.

Přerušeni výpočtu čisté hodnoty aktiv jednoho dílčího fondu neovlivní výpočet čisté hodnoty aktiv jiných dílčích fondů, jestliže se na tyto další dílčí fondy nebude vztahovat žádná z výše uvedených podmínek.

vii. Opatření k potírání praní špinavých peněz

Distributoři jsou vůči obhospodařovateli zavázáni zajistit soulad se všemi stávajícími i budoucími zákonnými a profesními předpisy v Lucembursku zaměřenými na potírání praní špinavých peněz. Na základě těchto předpisů jsou distributoři povinni před předložením formuláře žádosti centrálnímu správci následujícím způsobem identifikovat upisovatele a ekonomicky oprávněnou osobu, přičemž je na volném uvážení

centrálního správce, zda si vyžádá další identifikační dokumenty, nebo zda i v případě předložení všech dokladů žádosti o úpis nepřijme:

- a) Pokud je upisovatel fyzickou osobou, kopii cestovního pasu nebo občanského průkazu (a oprávněné osoby, pokud upisovatel vystupuje v zastoupení jiné osoby), která bude řádně ověřená kompetentním úředníkem státu, ve kterém má taková fyzická osoba trvalé bydliště;
- b) U firem se vyžadují základní listiny firmy (např. stanovy nebo společenská smlouva) a platný výpis z příslušného obchodního rejstříku. Zástupci firmy a její akcionáři (pokud nejsou akcie firmy dostatečně distribuované na veřejnosti) potom musí dodržovat požadavky na informace stanovené v bodě a) výše.

Distributoři zajistí, aby jejich prodejní agenti vždy postupovali podle výše uvedených postupů pro ověřování totožnosti. Centrální správce a obhospodařovatel je oprávněn kdykoliv od distributora požadovat záruku o dodržování postupů. Dále jsou distributoři povinni dodržovat všechny platné lokální předpisy pro zamezení praní špinavých peněz.

Centrální správce podléhá dodržování výše uvedeného prověřovacího mechanismu v případě žádosti o úpis, které byly podány od distributorů, kteří nejsou podnikateli finančního sektoru a nebo jsou podnikateli finančního sektoru, avšak nepodléhají povinnosti identifikace odpovídající lucemburskému zákonu. Licencovaní podnikatelé finančního sektoru z členských států EU a/nebo FATF (Financial Action Task Force on Money Laundering) jsou obecně posuzováni tak, že podléhají identifikační povinnosti srovnatelné s lucemburským zákonem. Totéž platí pro jejich pobočky a dceřiné společnosti v jiných než výše uvedených zemích, pokud je podnikatel finančního sektoru povinen kontrolovat dodržování identifikačních povinností ze strany svých poboček a dceřiných firem.

6. Investiční omezení

Pro investice každého jednotlivého dílčího fondu platí následující pravidla:

- 1) Investice fondu se smí skládat výlučně z:
 - a) cenných papírů a instrumentů peněžního trhu kotovaných nebo obchodovaných na regulovaném trhu; za tímto účelem je za regulovaný trh považován každý trh finančních instrumentů v rámci EU ve smyslu článku 1 odst. 13 směrnice 93/22/EWG o službách v oblasti cenných papírů;
 - b) cenných papírů a instrumentů peněžního trhu obchodovaných na jiném trhu členského státu EU, který je regulovaný a uznávaný, je otevřený pro publikum a koná se pravidelně;
 - c) cenných papírů a instrumentů peněžního trhu, které jsou obchodovány na burzách státu, který nenáleží k EU, jsou schváleny k úřední kotaci, nebo které jsou obchodovány na jiném uznávaném, pro publikum otevřeném, pravidelně konaném regulovaném trhu státu, který není členem EU, a které se nachází v některé zemi Evropy, Ameriky, Asie, Afriky nebo Oceánie;
 - d) cenných papírů a instrumentů peněžního trhu z nových emisí, pokud emisní podmínky, pokud se v emisních podmínkách požaduje podání žádosti k oficiální kotaci na burzách nebo trzích podle bodů a), b) nebo c), a pokud se přijetí k takové kotaci uskuteční do jednoho roku od emise;
 - e) podílových listů fondů nebo akcií („podíly“) kolektivního investování do cenných papírů, tak jak jsou schváleny podle směrnice 85/611 EHS anebo jiných fondů pro kolektivní investování ve smyslu článku 1 odstavce 2, první a druhá pomlčka směrnice 85/611 EHS, které mají sídlo v členské zemi EU nebo ve státě, který nenáleží EU, pokud
 - tyto fondy pro kolektivní investování byly schváleny podle právních předpisů, které jim předepisují povinnost dohledu, které jsou podle názoru kontrolního úřadu příslušného pro fond srovnatelné s předpisy práva platného v EU a pokud existuje dostatečná záruka spolupráce mezi kontrolními úřady,
 - úroveň ochrany majitelů podílových listů jiných fondů pro kolektivní investování odpovídá úrovni ochrany majitelů podílových listů fondu pro kolektivní investování do cenných papírů založeného v členské zemi Evropské unie („EU“) (ty jsou dále nazývány „Členské státy EU“) a zejména jsou srovnatelné předpisy pro oddělené

- obhospodařování kapitálu, čerpání úvěrů a prázdných prodejů cenných papírů a nástrojů peněžního trhu s požadavky směrnice 85/611/EHS,
 - je obchodní činnost jiných fondů pro kolektivní investování předmětem pololetních a výročních zpráv, které umožňují udělat si úsudek o kapitálu a závazcích, výnosech a transakcích v sledovaném období,
 - smí fond pro kolektivní investování do cenných papírů nebo jiný fond pro společné investování, jehož podíly mají být nakoupeny, podle svých základních dokumentů investovat celkem maximálně 10% svého kapitálu do podílů jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů nebo jiných fondů pro kolektivní investování;
- f) ze vkladů na viděnou nebo vypověditelných vkladů s dobou splatnosti maximálně dvanáct měsíců u peněžních ústavů, pokud příslušný peněžní ústav má sídlo v členské zemi EU, nebo pokud se sídlo peněžního ústavu nachází v státě, který nepatří k EU a podléhá pravidlům dozoru, které jsou podle názoru příslušného dohledového úřadu fondu srovnatelné s pravidly platnými v právu Evropského společenství;
 - g) odvozených nástrojů finančního trhu (derivátů) včetně rovnocenných hotovostně zúčtovaných nástrojů, které jsou obchodovány na jednom z trhů uvedených pod písmenem a), b) a c); a/nebo odvozených finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na burze (OTC deriváty), pokud
 - se u základních hodnot jedná o nástroje ve smyslu článku 41 odstavce (1) zákona z 20. prosince 2002 nebo o finanční indexy, úrokové sazby, směnné kurzy nebo měny, do kterých smí fond investovat podle investičních cílů uvedených v jeho základních dokumentech,
 - jsou protistrany u obchodů s OTC deriváty dohledu podléhající instituce kategorie, která byla schválena příslušným dozorovým úřadem fondu,
 - a OTC deriváty podléhají spolehlivému a prověřitelnému hodnocení na denní bázi a lze je kdykoliv z iniciativy fondu za přiměřenou časovou hodnotu prodat, vyúčtovat nebo vyrovnat kompenzačním obchodem;
 - h) nástrojů peněžního trhu, které nejsou obchodovány na regulovaném trhu, které však jsou obvykle obchodovány na peněžním trhu, jsou likvidní a jejichž hodnotu lze kdykoliv přesně stanovit, pokud emise nebo emitent těchto nástrojů již podléhá předpisům o ochraně vkladů a investorů a za předpokladu, že jsou
 - emitovány nebo garantovány centrální státní, regionální nebo lokální státní institucí nebo centrální bankou členského státu EU, Evropskou centrální bankou, EU nebo Evropskou investiční bankou, než členským státem EU, pokud tento stát je spolkovou zemí, dílčím státem federace, nebo mezinárodní institucí veřejnoprávního charakteru, ke které náleží minimálně jeden členský stát nebo
 - emitovány firmou, jejíž cenné papíry jsou obchodovány na regulovaných trzích uvedených pod písmenem a), b) nebo c), nebo
 - jsou emitovány a garantovány institucí, která podle stanovených kritérií společného práva EU podléhá dohledu, nebo jsou emitovány nebo garantovány institucí, která podléhá pravidlům dohledu a tato dodržuje, která jsou podle názoru pro fond příslušného kontrolního úřadu tak přísná, jako kritéria v právu společenství, nebo
 - jsou emitovány jinými emitenty, kteří náleží kategorii, která byla schválena pro fond příslušným dozorovým úřadem, pokud pro investice do těchto nástrojů platí předpisy pro ochranu investorů, které jsou rovnocenné s první, druhou nebo třetí pomlčkou tohoto odstavce d), a pokud se u emitentů jedná buď o firmu s vlastním kapitálem minimálně deset milionů Euro (Euro 10.000.000), která sestavuje a zveřejňuje svou roční závěrku podle předpisů směrnice 78/660/EHS, nebo o nositele práv, který je v rámci jedné nebo více na burze kotované společnosti firemní skupiny kompetentní za financování této skupiny, nebo pokud se jedná o nositele

- práv, který má financovat cennými papíry podložené závazky využitím úvěrové linky poskytnuté bankou.
- 2) Nezávisle na investičních omezení stanovených pod číslem 1 odstavce a), b) a c) smí každý dílčí fond:
- a) až 10% své čisté hodnoty aktiv investovat do jiných přenositelných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, než je uvedeno pod číslem 1;
 - b) vedle toho také druhotně držet likvidní prostředky v různých měnách.
- 3) Za podmínky, že obhospodařovatel používá metodu řízení rizika, která jí umožňuje kdykoliv sledovat a měřit riziko spojené s investičními pozicemi příslušného dílčího fondu a s jejím příslušným podílem na celkovém rizikovém profilu portfolia každého dílčího fondu, a přitom používá metodu, která umožňuje přesné a nezávislé určení hodnoty derivátů OTC, smí každý dílčí fond podle níže uvedených předpisů uzavírat devizové obchody a/nebo používat jiné nástroje (call a put opce) nebo metody, které spočívají na cenných papírech, nástrojích peněžního trhu nebo termínovaných smlouvách na burzovní indexy.
- a) Každý dílčí fond smí v této souvislosti získávat call a put opce na cenné papíry, burzovní indexy a jiné spolehlivé finanční instrumenty.
Kromě toho smí každý dílčí fond prodávat call opce na cenné papíry, burzovní indexy a jiné přípustné finanční instrumenty, pokud se přímo vztahují k příslušnému kapitálu fondu, ke shodným call opcím nebo jiným nástrojům, které představují dostatečné zajištění závazků vznikajících z těchto smluv, nebo pokud jsou takové transakce zajištěny kongruentními smlouvami nebo podobnými nástroji.
Při prodeji put opcí na cenné papíry, burzovní indexy a jiné přípustné finanční instrumenty musí být protihodnota vznikajících závazků po celou dobu platnosti kontraktu kryta likvidními prostředky, instrumenty peněžního trhu nebo krátkodobě splatnými dlužními úpisy se zbývajícím dobou platnosti maximálně 12 měsíců.
 - b) Každý dílčí fond smí pro obecné zajištění proti nepříznivým výkyvům kurzu a za jinými účely kupovat a prodávat termínové kontrakty na burzovní indexy a všechny ostatní druhy finančních nástrojů.
 - c) Pokud se finanční nástroje uvedené pod písmeny a) a b) vztahují k derivátům na indexy komoditních, surovinových, hedgových a realitních fondů, platí navíc následující předpoklady:
 - (i) indexy musí vykazovat přiměřenou diverzifikaci.
 - (ii) indexy musí být dostatečně likvidní.
 - (iii) závazky spojené s těmito indexy smí být vyrovnávány pouze prostřednictvím tzv. procesu „Cash Settlement“ (hotovostní vyrovnání mezi stranami po posledním obchodním dnu).
 - d) Za účelem správy úrokových rizik smí každý dílčí fond kupovat a prodávat smlouvy na výplatu úroků (futures) a úrokové, call a put opce, aniž by přitom vzniklé závazky překročily hodnotu kapitálu cenných papírů držených v této měně.
 - e) Dodatečně k výše uvedeným obchodům a v rámci podmínek a mezi stanovených v čísle 3 smí každý dílčí fond uzavírat směnné obchody (úrokové swapy a kombinované úrokové a měnové swapy a „total-return swapy“), pokud se tak děje s ohledem na efektivní správu portfolia, přičemž protistrana musí být prvotřídní finanční instituce specializující se na tento typ transakcí. Za žádných okolností se nesmí dílčí fond při těchto transakcích odchýlit od investičních cílů uvedených v tomto prospektu. Celkové riziko spojené se směnnými obchody nesmí překročit celkovou čistou hodnotu aktiv příslušného dílčího fondu.
Dále nesmí při uzavírání „Total-Return-Swaps“ celkové riziko u téže protistrany činit více než 10% kapitálu fondu. Protistrany takové transakce musí disponovat dostatečnou likviditou, aby mohly kdykoliv dostát závazkům za tržních podmínek. Tituly podléhající Total-Return-Swaps musí odpovídat požadavkům článku 41 (1) zákona z 20. prosince 2002. Hodnocení Total-Return-Swaps se provádí na pravidelné bázi podle sledovatelných a transparentních kritérií. Obhospodařovatel a auditor budou kontrolovat sledovatelnost a transparentnost oceňovacích metod a jejich použití.
- f) Za účelem správy kreditních rizik může obhospodařovatel kromě toho uzavírat Credit-Default-Swaps („CDS“), přičemž protistrana musí být prvotřídní finanční instituce, která je na tento druh obchodů specializovaná. Přitom jak smluvní partner tak i příslušný dlužník vždy podléhají investičním zásadám uvedeným pod následujícím bodem 4 a musí vždy odpovídat obecné a pro příslušný dílčí fond specifické investiční politice popsané v tomto prodejním prospektu. CDS slouží pro zajištění kreditních rizik z obligací získaných od dílčího fondu. Kreditní rizika jsou transferována proti platbě periodické prémie ze strany zajištěného vůči zajistiteli. Jako výsledek jsou dílčím fondem přijaté úrokové sazby s obligace se srovnatelně vyšším úvěrovým rizikem směřovány za úrokové sazby z obligace se srovnatelně nižším úvěrovým rizikem. Současně se protistrana v případě kreditní události (např. platební neschopnost emitenta obligace) zavazuje k odběru obligace za sjednanou cenu (např. nominální cena obligace). Alternativně může výměna proběhnout proti platbě v hotovosti.
CDS lze také použít k jiným než zajišťovacím účelům. Jako zajistiteli se fondu nabízí výhodná možnost vybudovat otevřenou pozici na tituly neobchodované na kapitálovém trhu nebo nelikvidní tituly určitého emitenta. Obecně je kurzové rozpětí u přímé investice do srovnatelně nelikvidních cenných papírů emitenta výrazně vyšší a může tak mít negativní vliv na výnosnost dílčího fondu.
Není-li v kapitole 4 „Investiční zásady“ uvedeno jinak, a za předpokladu, že celkové riziko z derivátů nepřekročí 100% čistého vlastního kapitálu příslušného podfondu, mohou fondy využívat CDS (credit default swaps), které neslouží k zajišťovacím účelům, až do výše 100% svých celkových aktiv, avšak závazky plynoucí z ochranných pozic nesmí v součtu překročit vlastní kapitál příslušného podfondu.
Podle ustanovení oběžníku Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) 07/308 odpovídají závazky z CDS, které správní společnost jako poskytovatel záruky má, nominální hodnotě příslušných smluv a závazků, jež má správní společnost jako pojištěnec, celkové částce pojistného, které se platí po celou dobu trvání příslušných smluv.
Ocenění CDS se provádí na pravidelné bázi podle sledovatelných a transparentních kritérií. Obhospodařovatel a auditor budou kontrolovat sledovatelnost a transparentnost oceňovacích metod a jejich použití.
- g) Obhospodařovatel může pro každý dílčí fond pro správu úvěrových rizik také použít cenné papíry (Credit-Linked-Notes – „CLN“), pokud byly emitovány prvotřídními finančními institucemi a vždy odpovídají investičním zásadám pod následujícím bodem 4. U CLN se jedná o dlužní úpis emitovaný příjemcem záruky, která je na konci své doby splatnosti splácena za jmenovitou částku pouze tehdy, pokud nedojde k předem specifikované kreditní události. Pro případ, že dojde ke kreditní události, je CLN v rámci určité lhůty vyplacena s odečtením vyrovnávací částky. CLN tak vedle částky obligace a příslušných splatných úroků také předpokládají rizikovou prémii, kterou platí emitent investorovi za právo krátkit splácenou částku obligace při realizaci kreditní události. Příslušný fond přitom bude investovat do CLN, které jsou považovány za cenné papíry ve smyslu článku 41 (1) lucemburského zákona OGAW z 20. prosince 2002. Omezení uvedená pod následujícím bodem 4 se vztahují jak na emitenta, tak i na příslušné základní jednotky.
 - h) Pro zajištění vůči měnovým rizikům (vůči své příslušné referenční měně) může každý dílčí fond prodávat devizové termínové transakce nebo uzavírat měnové swapové transakce s prvotřídními finančními institucemi specializujícími se na tento typ transakcí. Účel zajištění takovýchto transakcí předpokládá bezprostřední spojení mezi transakcemi samotnými a zajišťovanými majetkovými hodnotami tím, že rozsah výše uvedených transakcí v určité měně nesmí překročit celkovou hodnotu aktiv dílčího fondu, který zní na tuto měnu, a také trvání takové transakce nesmí

přesáhnout období, po které jsou aktiva součástí dílčího fondu.

Dále smí dílčí fond zajistit jinou měnu (měnu otevřené pozice) proti referenční měně tak, že namísto měny otevřené pozice prodá jinou s ní úzce korelující měnu, za předpokladu, že se tyto měny budou s vysokou pravděpodobností vyvíjet stejným způsobem.

Za předpokladu, že se dílčí fond při těchto transakcích neodchýlí od svých investičních cílů a své investiční politiky uvedené v tomto prospektu, může každý dílčí fond rovněž prodávat měnu, ve které hrozí otevřená pozice a místo toho nakoupit více jiné měny, ve které rovněž může dojít k otevřené pozici, za předpokladu, že tyto zajišťovací obchody budou použity jako efektivní nástroj pro dosažení požadované měnové a investiční otevřené pozice.

Dílčí fond již nesmí prodávat více měnových otevřených pozic na termín, než činí otevřené pozice základních investic; a to jak z hlediska jednotlivé měny, tak i z hlediska celé měnové otevřené pozice.

Celkové riziko spojené s deriváty nesmí překročit celkovou čistou hodnotu aktiv příslušného dílčího fondu. Při kalkulaci rizika je zohledňována tržní hodnota základních hodnot a zaplacené prémie, riziko výpadku protistrany, budoucí fluktuace trhu a lhůta likvidace pozic. Deriváty nabyté za účelem zajištění celého portfolia nebo jeho části proti změnám tržního rizika nejsou započítávány do této kalkulace. Tato možnost je uplatňována pouze v případě, ve kterém je efekt omezení rizika evidentní a nade vší pochybnost. Risk Management obhospodařovatele dohlíží na soulad tohoto ustanovení s požadavky směrnice 07/308 vydané Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Prodeje call opcí na cenné papíry, pro které existuje přiměřené zajištění, nejsou pro kalkulaci zohledněny. Fond smí jako součást investiční strategie dílčího fondu v rámci mezi stanovených pod číslem 4) odstavce e) provádět investice do derivátů, pokud celkové riziko základních hodnot nepřekročí investiční meze podle čísla 4). Přitom u investičních mezi podle čísla 4) nesmí být zohledněny investice do derivátů založených na indexech. Pokud je derivát vnořený do cenného papíru nebo nástroje peněžního trhu, musí zohledněn být z hlediska dodržení předpisů tohoto odstavce h) čísla 3).

Všechny nástroje a smlouvy, na které je odkaz v číslu 3), musí odpovídat nárokům uvedeným pod číslem 1) v odstavci g).

- 4) a) Každý dílčí fond nesmí do cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu emitovaných stejným emitentem investovat více než 10% čisté hodnoty aktiv každého dílčího fondu. Kromě toho nesmí celková hodnota všech cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu těch emitentů, do kterých dílčí fond investuje více než 5% čisté hodnoty aktiv, překročit 40% jeho hodnoty aktiv. Dílčí fond smí maximálně 20% své čisté hodnoty aktiv investovat do vkladů u jedné a téže instituce. Riziko neplnění závazků u obchodů dílčího fondu s OTC deriváty nesmí překročit následující procentní sazby
- pokud protistrana je úvěrovou institucí ve smyslu čísla 1 odstavce f), 10% čisté hodnoty aktiv
 - v ostatních případech 5% čisté hodnoty aktiv.
- b) Limit 40% uvedený pod číslem 4 odstavce a) se neuplatňuje na vklady a na obchody s OTC deriváty, které jsou prováděny s finančními institucemi, které podléhají doзору. Bez ohledu na omezení čísla 4 odstavce a) smí každý dílčí fond u jedné a téže instituce investovat maximálně 20% svého kapitálu do kombinace z
- cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu emitovaných touto institucí a/nebo
 - vkladů u této instituce a/nebo
 - postoupit rizika u OTC derivátů, které s ohledem k této instituci existují.
- c) Limit 10% stanovený v části 4 odstavci a) se zvýší maximálně na 35%, pokud jsou cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu emitované nebo garantované členských státem EU nebo jeho jakýmkoli místním úřadem, státem, který není členem EU nebo mezinárodní veřejnou institucí, do které jeden nebo více členských států EU patří.
- d) Limit 10% stanovený v části 4 odstavci a) se zvyšuje na 25% pro dlužní úpis, které jsou emitovány úvěrovou institucí se

sídlem v členském státě EU, který na základě zákonných předpisů na ochranu majitelů těchto dlužních úpisů podléhá zvláštnímu veřejnému dozoru. Zejména musí být výnosy z emise těchto dlužních úpisů podle zákonných předpisů investovány do majetkových hodnot, které po celou dobu splatnosti dlužního úpisu dostatečně pokrývají z nich vyplývající závazky a jsou přednostně určeny pro splacení kapitálu a úroku v případě výpadku emitenta. Pokud dílčí fond uloží více než 5% své čisté hodnoty aktiv do dluhopisů ve smyslu tohoto odstavce, které jsou emitovány týž emitentem, pak nesmí celková hodnota této investice překročit 80% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu.

- e) Cenné papíry a nástroje peněžního trhu uvedené v části 4 odstavci c) a d), nebudou brány v potaz při aplikaci limitu 40% podle části 4 odstavce a). Omezení uvedená v odstavcích a), b), c) a d) nesmí být kumulována; proto nesmí investice učiněné podle odstavců a), b), c) a d) do cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu jednoho a téhož emitenta nebo do vkladů u tohoto emitenta nebo do derivátů téhož v žádném případě překročit 35% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu. Společnosti, které vzhledem k sestavení konsolidované závěrky ve smyslu směrnice 83/349/EHS nebo podle uznávaných mezinárodních účetních předpisů náleží k téže skupině firem, je nutno při výpočtu investičních mezi uvedených v odstavci 4 považovat za jednoho jediného emitenta. Investice do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jedné a téže skupiny firem smí společně dosáhnout maximálně 20% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu.
- f) **Omezení na 10% podle oddílu 4 odstavce a) se zvyšuje na 100%, pokud se jedná o cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, které jsou emitovány nebo garantovány členským státem OECD. V tomto případě musí příslušný dílčí fond držet cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu z minimálně šesti různých emisí, přičemž podíl cenných papírů a nástrojů peněžního trhu jedné emise nesmí překročit 30% čisté hodnoty aktiv.**
- 5) Každý dílčí fond nesmí investovat více než 10% své čisté hodnoty aktiv do podílů jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů a nebo jiných fondů pro kolektivní investování ve smyslu oddílu 1) odstavce e). Pokud dílčí fond investuje do podílových listů jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů nebo jiných fondů pro kolektivní investování, které jsou bezprostředně nebo zprostředkovaně spravovány stejným obhospodařovatelem nebo jinou společností, se kterou je obhospodařovatel spojen společnou správou nebo ovládním nebo přímým nebo nepřímým podílem více než 10% kapitálu nebo hlasů, pak nesmí obhospodařovatel nebo jiná společnost pro upisování nebo odkup podílových listů těchto jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů a/nebo jiných fondů pro kolektivní investování dílčím fondům účtovat žádné poplatky a v rozsahu takovéhoto investic nesmí být požadovány žádné poplatky za správu kapitálu, ledaže by jiný fond pro kolektivní investování do cenných papírů anebo jiný fond pro kolektivní investování sám nepožadoval poplatky za správu kapitálu. Investoři jsou upozorňováni na to, že obecně při investicích do podílových listů jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů anebo jiných fondů pro kolektivní investování mohou vzniknout tytéž náklady jak na úrovni dílčího fondu, tak i u jiných fondů pro kolektivní investování do cenných papírů anebo jiných fondů pro kolektivní investování.
- 6) S ohledem na efektivní správu portfolií smí každý dílčí fond v souladu s požadavky směrnice CSSF 08/356 kupovat nebo prodávat cenné papíry v rámci repo obchodů s cennými papíry až do horní hranice 10% své čisté hodnoty aktiv.
- 7) a) Kapitál fondu nesmí být investován do cenných papírů, které jsou spojeny s hlasovacím právem, který fondu umožní vykonávat za zmínku stojící vliv na vedení firmy emitenta.
- b) Kromě toho nesmí fond získat více než:
- 10% akcií bez hlasovacích práv stejného emitenta,
 - 10% debetních cenných papírů stejného emitenta,

- 25% podílových listů ze stejného fondu pro kolektivní investování do cenných papírů a/nebo jiného fondu pro kolektivní investování, nebo
- 10% nástrojů peněžního trhu stejného emitenta.

V posledních dvou uvedených případech není nutno omezení dodržovat, pokud v době akvizice nelze stanovit hrubou výši debetních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu nebo čistou výši emitovaných podílových listů.

Omezení stanovená v odstavcích a) a b) neplatí pro:

- cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo garantované členskými státy EU nebo jeho místními úřady
- cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované nebo garantované státem, který není členským státem EU
- cenné papíry a nástroje peněžního trhu emitované mezinárodními institucemi veřejnoprávního charakteru, jejichž členem je jeden nebo více členských států EU,
- kmenové akcie, jejichž prostřednictvím dílčí fond získá podíl na kapitálu společnosti s domicilem v zemi mimo EU, která investuje svá aktiva hlavně do cenných papírů emitentů s domicilem v takovéto zemi, pokud místní legislativa znemožňuje jakoukoliv možnost investování do cenných papírů v zemi emitenta. Tato výjimka je však přípustná pouze tehdy, pokud bude investiční strategie dotyčné společnosti s domicilem mimo EU kompatibilní s omezeními stanovenými v části 4, odstavcích a) až e), části 5 a části 7, odstavcích a) a b).

- 8) Obhospodařovatel nesmí pro žádný dílčí fond přijímat žádné úvěry, s výjimkou:
 - a) nákupu deviz prostřednictvím půjčky s okamžitou splatností („Back-to-back“),
 - b) jakékoliv částky odpovídající maximálně 10% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu, zapůjčené na krátkou dobu.
- 9) Fond nesmí poskytovat půjčky a rovněž nesmí vystupovat jako ručitel třetích stran.
- 10) S ohledem na efektivní správu portfolií smí každý dílčí fond avšak v souladu s požadavky směrnice CSSF 08/356 provádět ze svého kapitálu půjčky cenných papírů.
- 11) Fond nesmí svá aktiva investovat do nemovitostí, vzácných kovů, certifikátů na vzácné kovy, komodit a certifikátů na komodity, a do cenných papírů emitovaných obhospodařovatelem.
- 12) Fond nesmí provádět prázdné prodeje cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu.
- 13) S výjimkou přijímáním úvěrů prováděným v rámci omezení stanovených v prospektu, nesmí obhospodařovatel poskytnout aktiva fondu do zástavy nebo je postoupit jako jistinu. V takovýchto případech může být dáno do zástavy nebo postoupeno maximálně 10% aktiv každého dílčího fondu. Jistiny, které se běžně požadují pro respektované systémy vyúčtování cenných papírů nebo platební systémy podle příslušných předpisů za účelem garance vyúčtování v rámci těchto systémů, a obvyklé deponování marží u opcí, nebudou v tomto smyslu považovány za zástavu.

Výše uvedená omezení neplatí pro výkon upisovacích práv.

Omezení stanovená výše v části 4 nebude nutně dodržovat po dobu prvních šesti měsíců po oficiálním schválení dílčího fondu v Lucembursku za podmínky, že bude zachován princip rozložení rizika.

Pokud budou překročeny výše uvedené limity z důvodů mimo rámec kontroly obhospodařovatele nebo v důsledku výkonu upisovacích práv, potom obhospodařovatel takovou situaci prioritně uvede do pořádku, přičemž bude dbát na zájmy držitelů podílových listů.

Obhospodařovatel je oprávněn kdykoliv v zájmu podílníků vydat další investiční omezení, za předpokladu, že takováto omezení budou nezbytná pro dodržování zákonů a předpisů zemí, ve kterých jsou nebo budou podílové listy fondu nabídnuty k prodeji nebo ke koupi.

7. Rizikové faktory

Před investováním do fondu by měli případní investoři pozorně zvážit následující rizikové faktory. Potenciální investoři by se také měli informovat o možnostech konzultací s profesionálními poradci ohledně daňových důsledků úpisu, nákupu, držení, výměny, umořování nebo jiného nakládání s podílovými listy podle zákonů země jejich občanství,

trvalého bydliště nebo domicilu (další podrobnosti jsou uvedeny v kapitole 9 „Výdaje a daně“).

Investoři by si měli být vědomi skutečnosti, že investice fondu podléhají normálním tržním výkyvům a dalším rizikům obvyklým při investování do cenných papírů. Hodnota investic a příjem z toho odvozený může klesat nebo růst, a také je možné, že investoři neobdrží kompenzaci za původní částku investovanou do fondu. Neexistuje žádná záruka, že se podaří dosáhnout stanovený investiční cíl dílčího fondu nebo že dojde k nárůstu hodnoty investice.

Čistá hodnota aktiv dílčího fondu se může lišit v důsledku výkyvů hodnoty bazických aktiv tohoto dílčího fondu a příjmu z nich odvozeného. Investorům se připomíná, že za určitých okolností může být jejich právo na odkup podílových listů dočasně pozastaveno.

V závislosti na referenční měně investora mohou měnové výkyvy nepříznivě ovlivnit hodnotu investic v jednom nebo více dílčích fondech. Kromě toho může u alternativní měnové třídy, u které není zajištěno měnové riziko, výsledek u propojených měnových směnných obchodů negativně ovlivnit výkonnost příslušné třídy podílových fondů.

Pevně úročené cenné papíry

Investice do cenných papírů emitentů z různých zemí a v různých měnách nabízí možné výhody, které nejsou obvyklé v případě investic výhradně do cenných papírů emitenta z jedné země, ale také obnáší určitá podstatná rizika, která nejsou běžně přítomná u investic do cenných papírů emitentů z jedné země. Tato rizika zahrnují výkyvy devizových kurzů a rovněž možnost uvalení devizových předpisů nebo dalších zákonů nebo omezení na takovéto investice. Pokles hodnoty určité měny ve srovnání s referenční měnou fondu by mohl snížit hodnotu určitých cenných papírů v portfoliu, které zní na tuto měnu.

Emitent cenných papírů může mít domicil jinde, než v zemi, jejíž měna je použita pro daný instrument. Hodnota a relativní výnosy investic na trhu s cennými papíry v různých zemích a s tím spojená rizika se podléhají vzájemně nezávislým výkyvům.

Výkyvy úrokových sazeb a devizových kurzů

Každý dílčí fond může uzavřít zajišťovací transakce na měny za účelem zajištění ochrany vůči poklesům odpovídající hodnoty investic v referenční měně stanovené v jiné než referenční měně, a vůči nárůstu investičních nákladů v odpovídající hodnotě referenční měny, jestliže je stanovena jiná než referenční měna.

Čistá hodnota aktiv dílčího fondu investovaná do cenných papírů s pevným příjmem se změní v reakci na výkyvy úrokových sazeb a devizových kurzů. Bez ohledu na rozsah, ve kterém mohou být cenné papíry ovlivněny pohyby devizových kurzů, je nutno zpravidla vycházet z toho, že hodnota cenných papírů s pevným příjmem poroste. A naopak lze vycházet z toho, že hodnota cenných papírů s pevným příjmem bude s růstem úrokových sazeb klesat. Výkon investic do cenných papírů s pevným příjmem v konkrétní měně bude rovněž záviset na prostředí úrokových sazeb v zemi, ve které je tato měna v oběhu. Protože čistá hodnota aktiv dílčího fondu bude vypočítána v jeho referenční měně, výkon investic určených v jiné měně bude rovněž záviset na síle takové měny ve srovnání s referenční měnou a na prostředí úrokových sazeb v zemi, ve které je tato měna v oběhu. Nehledě na ostatní faktory, které by jinak mohly ovlivnit hodnotu investic v jiné než referenční měně (jako například politické klima nebo bonita emitenta), potom lze zpravidla vycházet z toho, že zvýšení hodnoty nereferenční měny povede k růstu hodnoty investic dílčího fondu v jiné než referenční měně při srovnání s měnou referenční. Zvýšení úrokových sazeb nebo snížení hodnoty nereferenčních měn ve srovnání s měnou referenční zpravidla povede k snížení hodnoty investic dílčího fondu do jiné než referenční měny.

Hodnoty akcií

Rizika v souvislosti s investováním do akcií (a akciím podobných cenných papírů) zahrnují vyšší výkyvy tržní ceny, nepříznivé informace o emitentech nebo trzích a podřadný status akcií oproti obligacím stejného emitenta.

Rovněž je nutno zohlednit výkyvy směnného kurzu, možné předpisy o devizové kontrole a jiná omezení

Země investic

Emitenti pevně úročených cenných papírů a společnosti, jejichž akcie jsou získávány, zpravidla v různých zemích používají různé účetní, kontrolní a finanční výkazní standardy. Objem obchodu, volatilita kurzu a

likvidita investic se mohou lišit na trzích různých zemí. Mimo to se v různých zemích vzájemně liší rozsah státního dozoru a regulace na trzích cenných papírů, obchodníků s cennými papíry a kotovaných a nekotovaných společností. Zákony některých zemí mohou omezovat možnosti investovat do cenných papírů určitých emitentů pocházejících z těchto zemí.

Zúčtovací a vypořádací postupy

Rozdílné trhy rovněž používají různé zúčtovací a vypořádací postupy. Zpoždění ve vypořádání by mohlo mít za následek dočasná období, během kterých část aktiv dílčího fondu zůstane neinvestována a nevytvoří tudíž žádný výnos. Jestliže obhospodařovatel nebude moci uskutečnit zamýšlené nákupy cenných papírů kvůli problémům s vypořádáním, potom by to mohlo mít za následek že dílčí fond ztratí atraktivní investiční příležitosti. Nemožnost nakládat s portfoliem cenných papírů kvůli problémům s vypořádáním by mohla zapříčinit buď ztráty dílčího fondu z důvodu snížení hodnoty portfolia cenných papírů nebo, pokud dílčí fond uzavřel smlouvu o prodeji cenných papírů, mohlo by to mít za následek možný závazek vůči kupujícím.

Malé až střední společnosti

Dílčí fondy mohou provádět investice také do malých a středních společností. Investice do menších, méně známých firem zahrnují vyšší rizika a možnosti volatility kurzu na základě specifických výhledů na růst menších firem, nižší likvidity trhů pro takovéto akcie a vyšší náchylnosti menších firem ke změnám trhu.

Koncentrace na určité země

Pokud se dílčí fond omezuje na investice do cenných papírů emitentů v určité zemi nebo určitých zemích, je v důsledku této koncentrace vystaven riziku nepříznivých společenských, politických nebo ekonomických událostí v této zemi nebo v těchto zemích.

Toto riziko se zvyšuje, pokud se přitom jedná o rozvíjející se zemi. Investice do těchto dílčích fondů jsou vystaveny níže popsaným rizikům, která mohou být zosílena zvláštními podmínkami panujícími v těchto rozvíjejících se zemích.

Obtížně realizovatelná aktiva

Každý dílčí fond může investovat až 10% čisté hodnoty aktiv každého dílčího fondu do cenných papírů, které nejsou obchodované na burzách cenných papírů nebo na regulovaných trzích. Proto může nastat případ, že fond nebude moci takovéto cenné papíry okamžitě prodat. Kromě toho mohou zpětný prodej takovýchto cenných papírů omezovat také smluvní předpisy. Fond se také může za určitých okolností podílet na termínových kontraktech nebo opcích na tyto kontrakty, a také u těchto papírů mohou nastat situace, ve který jsou pouze těžko prodejné, pokud např. dojde k útlumu tržních aktivit nebo při dosažení denního limitu fluktuace. Většina termínových burz omezuje výkyvy v cenách termínových kontraktů v průběhu jediného dne pomocí předpisů, která se nazývají „denní limity“. Během jednoho jediného obchodního den nesmí být uzavřeny žádné obchody za ceny nad nebo pod těmito denními limity. Poté, co byla hodnota termínového kontraktu snížena, popř. zvýšena na limity, lze opět získat a vyrovnat pozice. Ceny termínových kontraktů se příležitostně po několika vzájemně následující dny s malým nebo vůbec žádným objemem obchodů pohybovaly mimo denní limit. Podobné události mohou vést k tomu, že fond nemůže neprodleně zlikvidovat nevýhodné pozice, z čehož mohou vzniknout ztráty.

Pro výpočet čisté hodnoty aktiv jsou určité nástroje, které nejsou notované na burze, pro které existuje pouze omezená likvidita, oceňovány na základě průměrného kurzu, který vyplývá z kurzu minimálně dvou největších primárních obchodníků. Tyto kurzy mohou ovlivnit kurz, za který jsou podílové listy vráceny nebo získány. Není zaručeno, že při prodeji takového nástroje také může být dosažen takto zjištěný kurz.

Používání derivátů

Používání derivátů může sice přinášet výhody, avšak mohou být také spojena s riziky, která jsou odlišná a v určitých případech vyšší než rizika vlastní tradičním způsobem investování.

Derivátní finanční nástroje jsou vysoce specializované nástroje. Používání derivátů vyžaduje nejenom porozumění podstatě základního

instrumentu, ale rovněž derivátu samotného, aniž by přitom existovala možnost sledovat výkon derivátu ve všech možných tržních podmínkách. Pokud je derivativní transakce obzvláště vysoká nebo je příslušný trh nelikvidní, pak může být nemožné realizovat transakci za výhodnou cenu nebo vyrovnat určitou pozici.

K ostatním rizikům při používání derivátů patří riziko nesprávného stanovení kurzu nebo špatného ohodnocení derivátu a nemožnost derivátů perfektně korelovat s podkladovými aktivy, sazbami a indexy. Mnoho derivátů má komplexní charakter a jejich ocenění je často subjektivní. Nepřiměřená ocenění mohou vyústit ve zvýšení nároků na hotovostní platbu pro protistrany nebo ztrátu hodnoty aktiv fondu. Proto používání derivátů ve fondu nemusí vždy představovat efektivní prostředek a někdy by mohlo být kontraproduktivní pro dosažení investičního cíle fondu.

Derivátové nástroje také skrývají riziko, že fondu vznikne ztráta, protože jiná strana zúčastněná na derivátu (zpravidla „protistrana“) nedodrží své závazky. Riziko výpadku derivátů obchodovaných na burzách je zpravidla nižší než u soukromě sjednaných derivátů, protože clearingové místo, které vystupuje jako emitent nebo protistrana, přebírá záruku za vývoj kurzu.

Dodatečně použití úvěrových derivátů (Credit-Default-Swaps, Credit-Linked-Notes) obsahuje riziko, že fondu vznikne ztráta, protože některá z jednotek podléhající úvěrovému riziku se stane platebně neschopná.

Investice do indexů hedgových fondů

Dodatečně krizikům, která obsahují tradiční formy investic (tržní, úvěrová rizika a rizika likvidity), jsou investice do indexů hedgových fondů spojena s řadou specifických rizik, která jsou uvedena níže.

Hedgové fondy založené na příslušném indexu a jejich strategie se oproti běžným tradičním formám investic vyznačují především tím, že jejich investiční strategie může na jedné straně zahrnovat prázdný prodej cenných papírů, a že je na druhé straně přijetím cizích prostředků a použitím derivátů možno dosáhnout pákového efektu (tzv. leverage effect).

Pákový efekt má za následek, že hodnota aktiv fondu roste rychleji, pokud jsou kapitálové zisky z investic získaných s pomocí cizího kapitálu vyšší, než s tím spojené náklady, jmenovitě úroky z přijatých cizích prostředků a prémie z použitých derivátových nástrojů. Pokud však budou ceny poklesnout, je tento efekt vyvážen odpovídajícím rychlým propadem aktiv fondu. Použití derivátových instrumentů a zejména provádění prázdných prodejů může v extrémním případě vést k úplné ztrátě hodnoty.

Většina hedgových fondů, které jsou založeny na příslušném indexu, je založena v zemích, ve kterých buď neexistuje legislativní rámec a zejména úřední dohled, nebo neodpovídá úrovni západoevropských a srovnatelných zemí. U hedgových fondů závisí úspěch zejména na kompetenci manažera fondu a disponibilní infrastruktuře.

Investice do komoditních a surovinových indexů

Dodatečně k rizikům, která obsahují tradiční formy investic (tržní, úvěrová rizika a rizika likvidity), mohou investice komoditních a surovinových indexů ve srovnání s nimi obsahovat vyšší výkyvy kurzu. Jako příměs do široce rozkročeného portfolia se však investice do zboží a surovin zpravidla vyznačují hlubokou korelací k tradičním investicím.

8. Čistá hodnota aktiv

Čistá hodnota aktiv podílových listů bude vypočítána v referenční době konkrétního dílčího fondu a bude v Lucembursku obhospodařovatelem stanovována každý bankovní den mimo sobotu a neděli, který je pracovním dnem lucemburských bank („pracovní den“) (každý takovýto den je dále uváděn jako „oceňovací den“). Pokud jsou oceňovací dny současně běžnými dny pracovního klidu v zemích, jejichž burzy nebo trhy jsou největší měrou směrodatné pro ocenění čisté hodnoty aktiv dílčího fondu, není v tyto oceňovací dny výjimečně stanovena čistá hodnota aktiv podílových listů tohoto dílčího fondu.

K tomu se aktiva a pasiva fondu rozdělí na jednotlivé dílčí fondy (a v rámci dílčího fondu na jednotlivé třídy podílových listů) a výpočet se provede tak, že se vydělí čistá hodnota aktiv dílčího fondu celkovým počtem podílových listů, které má tento dílčí fond v oběhu. Pokud má dotyčný podílový fond více tříd podílových listů, potom se ta část čisté hodnoty aktiv dílčího fondu, která je relevantní pro konkrétní třídu, vydělí počtem podílových listů emitovaných v dané třídě.

Výpočet čisté hodnoty aktiv alternativní třídy měny se provede nejprve v referenční měně příslušného dílčího fondu. Stanovení čisté hodnoty aktiv alternativní třídy měny se provede konverzí za střední kurz mezi referenční měnou a alternativní měnou.

Zejména se odráží náklady a výdaje na výměnu peněz v souvislosti s koupí, vrácením a výměnou podílových listů alternativní třídy měn a zajištění měnového rizika v souvislosti s alternativní třídou měny v čisté hodnotě aktiv této alternativní třídy měny.

Aktiva každého dílčího fondu se oceňují následovně:

- Cenné papíry kotované na burze nebo pravidelně obchodované na burze jsou oceňovány podle posledního disponibilního zaplaceného kurzu. Pokud tento kurz nebude v určitý obchodní den k dispozici, ale k dispozici bude závěrečná střední cena (střed závěrečných nabídkových a poptávkových cen) nebo závěrečná nabídková cena, potom se pro základ ocenění může použít závěrečná střední cena, případně závěrečná nabídková cena.
- Pokud se s cenným papírem obchoduje na různých burzách, ocenění se provede podle té burzy, na které se tento cenný papír obchoduje nejvíce.
- Pokud cenné papíry, pro které nemají obchody na burze cenných papírů zásadní význam, avšak které jsou obchodovány na sekundárním trhu s regulovanými obchody mezi obchodníky s investicemi, který vede k tržní tvorbě cen, může být ocenění provedeno na základě takového druhotného trhu.
- Cenné papíry obchodované na regulovaných trzích, budou oceněny stejným způsobem, jako cenné papíry kotované na burze cenných papírů.
- Investice, které nejsou kotované na burze cenných papírů, a které nejsou obchodované na regulovaném trhu, budou oceněny podle poslední známé tržní ceny. Pokud informace o takovéto ceně nejsou k dispozici, potom obhospodařovatel tyto investice ocení v souladu s ostatními kritérii stanovenými obhospodařovatelem a na základě pravděpodobné prodejní ceny, jejíž výše bude odhadnuta s náležitou péčí a podle nejlepšího vědomí.
- Deriváty jsou oceňovány podle předchozích oddílů.
- Peníze ve svěřenské správě a termínové vklady jsou oceňovány v příslušné jmenovité hodnotě s připočtením naběhlých úroků.
- Oceňovací hodnota instrumentu peněžního trhu bude postupně přizpůsobována odkupnímu kurzu podle čisté pořizovací ceny a při dodržení výsledné výnosnosti investice. Pokud by se zásadním způsobem změnily tržní podmínky, potom se základ pro oceňování rozdílných investic přizpůsobí novým tržním výnosům.

Výsledné částky takovýchto ocenění budou přepočítány na referenční měnu každého dílčího fondu podle v té době platného středního tržního kurzu. Při přepočtu jsou zohledněny devizové transakce prováděné pro zajištění rizik měnového kurzu.

Pokud nebude možné provést ocenění podle výše stanovených pravidel nebo by takovéto ocenění bylo chybné z důvodů zvláštních nebo změněných okolností, potom je obhospodařovatel oprávněn použít pro ocenění majetku dílčího fondu další, obecně uznávané a auditorem kontrolovatelné zásady.

Čistá hodnota aktiv podílového listu bude podle okolností zaokrouhlena nahoru nebo dolů na nejnižší možnou a v dané době používanou jednotku referenční měny.

Čistá hodnota aktiv jednoho nebo více dílčích fondů může být rovněž převedena na další měny podle středního tržního kurzu, pokud se obhospodařovatel rozhodne emitovat a odkoupit podílové listy v jedné nebo více měnách. Pokud tedy obhospodařovatel stanoví takovéto měny, potom bude čistá hodnota aktiv příslušných podílových listů zaokrouhlena nahoru nebo dolů na nejnižší možnou jednotku dotyčné měny.

Za mimořádných okolností lze během jednoho dne provést další ocenění, která jsou směrodatná pro žádosti o koupi, popř. odkup, které dojdou poté.

Celková čistá hodnota aktiv fondu se vypočítává ve švýcarských francích.

9. Náklady a daně

i. Daně

Následující přehled vychází ze zákonů a postupů, které jsou v současnosti platné v Lucemburském velkovévodství, a ze změn v nich provedených.

Aktiva fondu jsou v Lucemburském velkovévodství zdaněna (tzv. „taxe d'abonnement“) sazbou 0,05% p.a. Tato daň je splatná čtvrtletně.

Výnos fondu v Lucembursku nepodléhá zdanění.

Evropská směrnice 2003/48/ES týkající se zdanění úrokových výnosů z pohledávek byla luxemburským zákonem z 21. června 2005 s účinností od 1. července 2005 implementována do národní legislativy. V souladu s předpisy jsou úrokové výnosy zahrnuté ve směrnici 2003/48/EU při výplatě, postoupení, výměně nebo vrácení podílových listů dílčího fondu v budoucnu ze strany platebního agenta, který tyto úrokové výnosy bezprostředně připsuje soukromě osobě oprávněné k užívání se sídlem v jiném členském státu EU, ve smyslu výše uvedené směrnice, zatíženy daní u zdroje, pokud podílové listy dílčího fondu, které dosahují úrokových výnosů ve smyslu evropské směrnice 2003/48/EU, v případě výplaty přesahují 15% čisté hodnoty aktiv dílčího fondu nebo při postoupení, výměně nebo vrácení dividendových podílových listů nebo podílových listů kapitálového růstu 40% (resp. 25% k 1. lednu 2011) čisté hodnoty aktiv dílčího fondu.

Od 1. července 2005 do 30. června 2008 je vybírána daň z úroků ve výši 15%, od 1. července 2008 do 30. června 2011 daň z úroků ve výši 20% a od 1. července 2011 daň z úroků ve výši 35%. Každý příjemce úroků, kterého se to týká, který obdrží své výplaty úroků od platebního agenta se sídlem nebo pobočkou v Lucembursku však může od tohoto platebního agenta vyžadovat, aby na místo výše uvedeného postupu byla aplikována úřední výměna informací podle lucemburského zákona z 21. června 2005, podle které budou informace o platbách úroků předány daňovým úřadům členského státu, ve kterém má ekonomicky oprávněný majitel podílových listů sídlo. Dividendy, úroky, příjem a výnosy získané investicemi fondu mohou být v zemích původu předmětem nevratné srážkové daně nebo i jiných daní.

Podle současně platné legislativy se po podílnících nepožaduje, aby v Lucembursku platili jakoukoliv daň z příjmu, darovací daň, dědickou daň nebo další daně, pokud nemají v Lucembursku trvalý pobyt nebo domicil nebo pokud zde nemají trvalé sídlo podniku nebo provozovnu.

Daňové dopady jsou rozdílné pro každého investora podle zákonů a postupů, které jsou v současnosti platné v zemi, které je takovýto investor občanem nebo v ní má trvalý nebo přechodný pobyt, a také podle individuálních okolností investora. Investoři by si proto měli sami opatřit příslušné informace a případně se poradit se svými vlastními investičními poradci.

ii. Náklady

Vedle výše uvedené „taxe d'abonnement“ nese fond níže specifikované náklady:

- Veškeré daně, které mohou být splatné z hlediska jeho aktiv, příjmu a výdajů účtovaných fondu;
- Obvyklé makléřské a bankovní poplatky vzniklé fondu v průběhu provádění transakcí s cennými papíry z jeho portfolia (tyto poplatky budou zahrnuty do pořizovacích nákladů takovýchto cenných papírů a odečteny z výnosů za jejich prodej);
- Měsíční správní poplatek pro obhospodařovatele splatný na konci každého měsíce na bázi průměrné denní čisté hodnoty aktiv příslušných tříd podílových listů za příslušný měsíc. Správní poplatek může mít pro jednotlivé dílčí fondy a třídy podílových listů v rámci dílčího fondu různé sazby, nebo může být úplně zrušen. Výlohy vzniklé obhospodařovateli v souvislosti se zajištěním služeb investičního poradenství budou zaplacený z tohoto správního poplatku. Další podrobné informace o správních poplatcích se nachází v kapitole 2 „Přehled tříd podílových listů“.
- Poplatky splatné depozitáři podle sazby dohodnuté s obhospodařovatelem podle sazeb platných v Lucembursku a vycházející z čisté hodnoty aktiv příslušného dílčího fondu nebo hodnoty deponovaných cenných papírů nebo jsou stanoveny formou pevné částky.
- Poplatky splatné platebním agentům (zejména provize za placení kuponů) za převody a poplatky náležející autorizovaným zástupcům v registračních místech;
- Veškeré další poplatky vzniklé v souvislosti s prodejními činnostmi a dalšími službami poskytovanými fondu, které nebyly uvedeny v předchozí části, přičemž za různé třídy podílů tyto poplatky může zcela nebo částečně nést obhospodařovatel;
- Výdaje, včetně výdajů za právní poradenství, které mohou vzniknout obhospodařovateli nebo depozitáři v důsledku opatření učiněných v zastoupení podílníků;

h) Náklady na tisk náklady za přípravu, uschování a publikování Směrnic pro hospodaření a dalších dokumentů týkajících se fondu, včetně oznámení o registraci, prospektů nebo memorand vyhotovených pro vládní úřady a burzy cenných papírů (včetně místních asociací obchodníků s cennými papíry), které jsou požadovány v souvislosti s činností fondu nebo nabízením podílových listů; náklady na tisk a distribuci výročních a pololetních zpráv pro podílníky ve všech požadovaných jazykových verzích, společně s náklady na tisk a distribuci všech dalších zpráv, které jsou požadovány podle příslušné legislativy nebo předpisů výše řečených úřadů; náklady za vedení účetnictví a výpočet denní čisté hodnoty aktiv, náklady za vyhotovení oznámení pro podílníky, včetně zveřejnění cen podílníkům, poplatky a náklady za auditory a právní poradce fondu, a veškeré další podobné administrativní a další výlohy přímo vzniklé v souvislosti s nabízením a prodejem podílových listů, včetně nákladů za pořizování kopií výše řečených dokumentů nebo zpráv, které se používají pro marketingovou propagaci podílových listů fondu. Mimo to mohou být účtovány náklady za reklamu.

Všechny opakované poplatky budou odečteny z investičního zisku a poté z výnosů z operací s cennými papíry a nakonec z čistého kapitálu. Ostatní výdaje lze odepsat v průběhu doby nepřesahující pět let.

Výdaje odpovídající jednotlivým dílčím fondům jsou alokovány přímo. Ostatní výdaje budou rozloženy mezi jednotlivé dílčí fondy v poměru čisté hodnoty aktiv každého dílčího fondu.

Náklady na zřízení nových dílčích fondů nebo tříd podílových listů dosahují přibližně 50.000 švýcarských franků pro každý nový dílčí fond nebo třídu podílových listů, a tyto náklady jsou rovněž odepisovány po dobu maximálně pěti let.

10. Účetní rok

Účetní rok fondu končí 31. března každého roku.

11. Použití čistého příjmu a kapitálových zisků

Podílové listy kapitálového růstu

V současné době se nepředpokládá žádná výplata výnosů pro třídy podílových listů kapitálového růstu (podílové listy třídy "B" a "I") a získané výnosy po odečtení všeobecných nákladů zvyšují čistou hodnotu aktiv podílových listů (kapitálový růst).

Obhospodařovatel však může čas od času v souladu s politikou použití výnosů schválenou správní radou zcela nebo částečně vyplatit řádné čisté výnosy anebo realizované kapitálové zisky stejně jako všechny příjmy neopakovaného typu s odečtením realizovaných kapitálových ztrát.

Podílové listy distribučního typu

V současné době se předpokládá, že jedinými distribučními podílovými listy budou podílové listy třídy „A“. V budoucnu však mohou být emitované další třídy distribučních podílových listů.

Obhospodařovatel rozhodne jaká distribuce se provede z čistého investičního výnosu náležejícímu každé třídě distribučních podílových listů jednotlivých dílčích fondů. Navíc lze celý příjem vznikající z prodeje aktiv fondu nebo jeho část zahrnout do výkazu příjmů a distribuovat investorům. Za účelem dosažení přiměřené úrovně distribuce lze uskutečnit i další distribuce z kapitálu fondu.

V případě distribuce ji lze provádět na roční bázi nebo v intervalech případně stanovených obhospodařovatelem. Obhospodařovatel zamýšlí provádět distribuci prováděnou na roční bázi během tří měsíců po ukončení příslušného obchodního roku.

Všeobecné pokyny

Platba výplaty zisku bude provedena způsobem popsaným výše v kapitole „Odkup podílových listů“. Výplata zisku související s dosud ještě platnými podílovými listy zastoupenými certifikáty na držitele bude provedena po předložení kuponů.

Nároky na výplatu, které nebudou učiněny do pěti let po uplynutí lhůty splatnosti, zaniknou a příslušný majetek bude převeden do jeho příslušného fondu.

12. Doba trvání fondu, likvidace a sloučení dílčích fondů

Fond a jeho dílčí fondy byly založeny na dobu neurčitou. Podílníci, jejich dědici nebo jiné oprávněné osoby nesmí požadovat rozdělení nebo likvidaci fondu nebo některého dílčího fondu. Obhospodařovatel je však

oprávněn se souhlasem depozitáře kdykoliv ukončit činnost fondu a rozpustit jednotlivé dílčí fondy nebo zrušit jednotlivé třídy podílových listů. Rozhodnutí o zrušení fondu bude zveřejněno v „Mémorial“ a rovněž minimálně ve dvou dalších novinách a rovněž v různých novinách v zemích, v nichž je fond schválen k prodeji. Rozhodnutí o zrušení dílčího fondu bude zveřejněno ve dvou novinách, zejména v těch, které jsou zmíněny v kapitole 13 „Informace pro podílníky“. Počínaje dnem, kdy obhospodařovatel a depozitář přijmou rozhodnutí o likvidaci, nesmí se prodávat žádné další podílové listy. Vracení podílů zůstává oproti tomu možné, pokud může být zajištěno rovné jednání se všemi majiteli podílových listů. Současně musí být učiněna opatření pro všechny zjištěné nezaplacené výdaje a poplatky.

Při likvidaci fondu bude obhospodařovatel nakládat s majetkem fondu způsobem nejlepším pro podílníky a depozitáři nařídí, aby poměrným způsobem distribuoval čistou hodnotu likvidačního výnosu (poniženou o likvidační náklady) mezi podílníky.

Jestliže obhospodařovatel provede likvidaci třídy dílčího fondu, aniž by ukončil činnost celého fondu, potom musí odkoupit všechny podílové listy této třídy podílových listů za jejich čistou hodnotu aktiv platnou v dané době. Obhospodařovatel zveřejní oznámení o výkupu, a výkupní cena bude depozitářem převáděna nebo odevzdávána šekem ve prospěch bývalých podílníků po dobu šesti měsíců nebo vyplácena v hotovosti v příslušné měně dané země depozitářem nebo platebními agenty.

Případné likvidační výnosy a výkupní ceny, které nebylo možno ve lhůtě šesti měsíců rozdělit podílníkům, budou až do uplynutí promlčecí lhůty uloženy na konto lucemburského ústavu „Caisse des Consignation“.

Obhospodařovatel se navíc může rozhodnout pro sloučení různých dílčích fondů tak, že převede třídu nebo třídy podílových listů jednoho nebo více dílčích fondů na třídu nebo třídy podílových listů jiného dílčího fondu nebo jiného fondu pro kolektivní investování podle lucemburského práva. V takovýchto případech budou práva přináležející k různým třídám podílových fondů určena podle příslušné čisté hodnoty aktiv odpovídajících tříd podílových listů v datum účinnosti takového sloučení. Sloučení budou přitom oznámena nejméně jeden měsíc předem, aby byla investorům poskytnuta možnost požádat o odkup jejich podílových listů, pokud nebudou chtít investovat do sloučených dílčích fondů.

13. Informace pro podílníky

Informace o otevření nových dílčích fondů jsou k dispozici u depozitáře a prodejních agentů, případně si je lze odtud vyžádat. Výroční auditované zprávy budou podílníkům po dobu čtyř měsíců od uzávěrky každého účetního roku zdarma k dispozici v hlavním sídle obhospodařovatele a u platebních, informačních a prodejních agentů. Neauditované pololetní zprávy budou rovněž stejným způsobem k dispozici do dvou měsíců od konce účetního období, ke kterému se vztahují.

Ostatní informace o fondu a o emisních a výkupních cenách podílových listů lze získat v kterýkoliv pracovní den v sídle obhospodařovatele.

Výše čisté hodnoty aktiv bude denně publikována na internetových stránkách „www.credit-suisse.com“ a v různých novinách.

Veškerá oznámení pro podílníky včetně jakýchkoliv informací o přerušení výpočtu čisté hodnoty aktiv budou, bude-li to nutné, publikovány v „Mémorial“, v „Luxemburger Wort“ a v různých novinách v zemích, ve kterých je fond schválen k distribuci. Obhospodařovatel může oznámení také zveřejnit v jiných denících nebo periodikách dle vlastního výběru.

Investoři mohou v sídle obhospodařovatele bezplatně získat prodejní prospekt, zjednodušený prodejní prospekt, poslední výroční a pololetní zprávu a exempláře smluvních podmínek. Stanovy obhospodařovatele jsou k nahlédnutí v sídle obhospodařovatele během běžných provozních hodin.

14. Obhospodařovatel

Společnost Credit Suisse Fund Management S.A. byla založena dne 9. prosince 1999 pod jménem CSAM Invest Management Company v Lucembursku jako akciová společnost s působností na dobu neurčitou a podléhá ustanovením kapitoly 13 Zákona z 20. prosince 2002. Jméno obhospodařovatele bylo k 15. říjnu 2003 Credit Suisse Fund Management Company a k 26. dubnu 2005 změněno na Credit Suisse Fund Management S.A.. Obhospodařovatel má sídlo na adrese 5, rue Jean Monet, Luxembourg.

Stanovy obhospodařovatele byly poprvé publikovány v „Mémorial“ z 31. prosince 1999 a od té doby několikrát změněno. Poslední změna stanov byla k 23. únoru 2006 zveřejněna v „Memorial“. Obhospodařovatel je zapsán v lucemburském obchodním rejstříku, pod číslem B 72 925.

Vlastní kapitál obhospodařovatele činí dvěšestpadesát tisíc (250.000) švýcarských franků. Akciový kapitál je ve vlastnictví společnosti Credit Suisse Asset Management Holding Europe (Luxembourg) S.A.

Představenstvo obhospodařovatele má neomezenou plnou moc jednat v zastoupení obhospodařovatele a může učinit veškeré další kroky, které budou nezbytné pro dosažení cíle obhospodařovatele, zejména v souvislosti s obhospodařováním majetku fondu, centrálním správcem a prodejci podílových listů.

Seznam současných členů představenstva je uveden v kapitole 18 „Hlavní zúčastnění“.

Dohled nad obhospodařovatelem vykonává auditor; v současné době tuto funkci zastává společnost KPMG Audit S.à r.l., Luxembourg.

Obhospodařovatel v současné době spravuje kromě Fondu ještě další subjekty kolektivního investování.

15. Investiční poradce

Obhospodařovatel může pro každý dílčí fond podle vlastního uvážení jmenovat investičního poradce, který mu bude pomáhat obhospodařovat jednotlivá portfolia.

Obhospodařovatel jmenoval pro všechny dílčí fondy mimo Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Reddito (Euro) následujícího investičního poradce:

Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich

Obhospodařovatel jmenoval pro Credit Suisse Portfolio Fund (Lux) Reddito (Euro) následujícího investičního poradce:

Credit Suisse Asset Management Funds S.p.A., Societa di Gestione del Risparmio, Via Santa Margherita 3, I-20121 Mailand; Credit Suisse Asset Management Funds S.p.A. patří ke Credit Suisse Group AG a je činná především v oblasti poskytování finančních služeb, správy majetku a majetkového poradenství.

Investiční poradce má pouze poradní funkci, rozhodnutí o investicích jsou v pravomoci obhospodařovatele. Investiční poradce je však oprávněn uzavřít transakce s makléřem a tyto transakce nabídnout fondu až po jejich uzavření. Pokud obhospodařovatel odmítne přijetí tohoto obchodu, zůstane příslušná transakce soukromou záležitostí investičního poradce.

16. Depozitář

Práva a povinnosti depozitáře stanovené v člácích 17 a 18 Zákona z 20. prosince 2002 o fondech pro kolektivní investování byla přijata společností Credit Suisse (Luxembourg) S.A., se sídlem v L-1660 Luxembourg, 56, Grand'rué.

Depozitář spravuje aktiva fondu uložená v úschově pro podílníky na samostatných účtech nebo depotech. Jeho další povinnosti obnášejí zabezpečení toho, aby všechna aktiva fondu a výnosy ze všech transakcí učiněných pro fond byla po předepsanou dobu uložena na blokováných účtech nebo úschovních účtech u depozitáře. Se souhlasem obhospodařovatele může depozitář na vlastní odpovědnost jmenovat banky a finanční instituce za účelem úschovy cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Depozitář může uložit cenné papíry do kolektivní úschovy v depozitech zvolených depozitářem se souhlasem obhospodařovatele.

Obhospodařovatel a depozitář může tento kontrakt kdykoliv ukončit prostřednictvím předchozí tříměsíční písemné výpovědi doručené druhé straně. Obhospodařovatel avšak může ukončit používání služeb depozitáře, pouze pokud už byl jmenován nový depozitář, který během dvou měsíců převezme funkce a povinnosti depozitáře. Po ukončení spolupráce musí původní depozitář pokračovat ve výkonu své funkce, do té doby než bude celý majetek převeden na nového depozitáře.

17. Centrální správce

Veškeré povinnosti, které vyplývají z obhospodařování majetku fondu, včetně emise a odkupu podílových listů, výpočtu čisté hodnoty aktiv, účetnictví a vedení registru podílníků, byly svěřeny Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., což je lucemburská servisní společnost patřící ke skupině Credit Suisse Group AG se sídlem v Lucembursku.

18. Hlavní zúčastnění

Obhospodařovatel

Credit Suisse Fund Management S.A.,
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Správní rada

- Marnix van den Berge, ředitel
Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., Luxembourg
- Luca Diener
Ředitel, Credit Suisse AG, Zürich
- Germain Trichies
Ředitel, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., Luxembourg
- Guy Reiter
Ředitel, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., Luxembourg
- Mark Wallace
Managing Director, Credit Suisse AG, Zürich

Depozitář

Credit Suisse (Luxembourg) S.A., 56, Grand'rué, L-1660 Luxembourg

Nezávislý auditor fondu

KPMG Audit S.a r.l., 9, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Hlavní platební agent

Credit Suisse (Luxembourg) S.A., 56, Grand'rué, L-1660 Luxembourg

Distributoři

Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich

Centrální správce

Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

19. Prodej podílových listů

Prodej podílových listů ve Švýcarsku

Obchodním zástupcem fondu ve Švýcarsku je Credit Suisse Asset Management Funds AG, Sihlcity – Kalandergasse 4, CH-8070 Zürich. Platebním agentem pro Švýcarsko je Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich.

Podílníci mohou u zástupce fondu pro Švýcarsko zdarma získat prodejní prospekt, zjednodušený prospekt, kopie Směrnic pro hospodaření a výroční a pololetní zprávy.

Všechna oznámení pro podílníky budou zveřejněna minimálně v „Schweizerischen Handelsamtsblatt“ a na elektronické platformě „www.swissfunddata.ch“. Nákupní a prodejní ceny, resp. hodnoty čistého majetku s upozorněním „bez poplatků“ budou zveřejňovány denně přinejmenším na elektronické platformě „www.swissfunddata.ch“. Ve vztahu k podílovým listům distribuovaným ve Švýcarsku a mimo Švýcarsko bude místem plnění a jurisdikce místo domicilu zástupce pro Švýcarsko.

V souvislosti s nákupy ve Švýcarsku mohou být následujícím kvalifikovaným investorům, kteří z hospodářského hlediska drží podílové listy pro třetí osoby, vyplaceny refundace: Společnosti pro životní pojišťování, důchodové fondy a jiná zaopatřovací zařízení, investiční nadace, švýcarské managementy fondů, zahraniční managementy fondů a fondové společnosti a investiční společnosti.

Kromě toho mohou být v souvislosti s obchodováním ve Švýcarsku vyplaceny následujícím prodejčům a prodejním partnerům prodejní kompenzace: prodejci schválení ve smyslu článku 19 Abs. 1 KAG, prodejci osvobození od požadavků na schválení ve smyslu článku 19 Abs. 4 KAG a článku 8 KKV, prodejní partneři, kteří podílové listy výhradně umísťují u institucionálních investorů s profesionální úschovnou, a prodejní partneři, kteří podílové listy umísťují výhradně na základě smlouvy o správě majetku.

Prodej podílových listů ve Německu

Funkci platebního agenta fondu pro Německo vykonává Deutsche Bank AG, Junghofstrasse 5–9, D-60311 Frankfurt am Main.

Žádosti o odkup nebo výměnu podílových listů lze podávat u německého platebního agenta.

Všechny platby určené pro podílníky (včetně zisků z odkupu podílových listů a jakýchkoliv distribucí) mohou být na žádost směrovány přes německého platebního agenta a/nebo německým platebním agentem vyplaceny v hotovosti v Euro.

Platební agent zároveň vykonává funkci informačního agenta fondu pro Německo. Jakákoliv případná korespondence bude adresována na Deutsche Bank AG, TSS / Global Equity Services-Post IPO Services.

Credit Suisse (Deutschland) AG, Junghofstrasse 16, D-60311 Frankfurt am Main, zastává funkci dalšího informačního agenta („německý informační agent“) fondu ve Spolkové republice Německo.

Tento prospekt, zjednodušený prospekt, směrnice pro hospodaření, auditované výroční zprávy a neauditované pololetní zprávy – výše uvedené dokumenty vždy v papírové formě – a informace o emisních a výkupních cenách a cenách za výměnu lze zdarma získat u informačního agenta.

Kromě toho jsou u informačního agenta k dispozici k nahlédnutí stanovy obhospodařovatele.

Další oznámení pro podílníky a ceny budou zveřejněny minimálně v „Börsen-Zeitung“. Obhospodařovatel může oznámení také dodatečně zveřejnit v jiných denících nebo periodikách dle vlastního výběru.

Zvláštní rizika v důsledku nových daňových prokazovacích povinností pro Německo:

Obhospodařovatel je povinen finanční správě na základě výzvy předložit doklady například pro doložení správnosti oznámených základů daně. Podklady pro výpočet těchto údajů mohou být rozdílně dimenzované, a nelze dát žádný příslib v tom smyslu, že německá finanční správa v každém důležitém aspektu uzná metodiku výpočtu používanou obhospodařovatelem. Kromě toho by si měli být investoři vědomi toho, že se obecně neprovádí korektura pro minulost, pokud by byly rozpoznány chyby v minulosti, nýbrž je zásadně zohledňován běžný obchodní rok. Odpovídajícím způsobem může korektura zatížit nebo zvýhodnit investory, kteří obdrželi výplatu dividend v běžném obchodním roku, popř. kterým byla připočtena částka kapitálového zhodnocení.

Prodej podílových listů v Rakousku

Funkci platebního agenta pro Rakouskou republiku zastává UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6–8, A-1010 Wien („rakouský platební agent“).

Veškeré platby určené pro podílníky mohou být na jejich žádost směrovány přes rakouského platebního agenta a/nebo rakouským platebním agentem vyplaceny v hotovosti.

Žádosti o odkup podílových listů lze podávat k rakouskému platebnímu agentovi.

Tento prospekt, zjednodušený prospekt, kopie směrnic pro hospodaření, auditované výroční zprávy, neauditované pololetní zprávy – výše uvedené dokumenty vždy v papírové formě – a informace o emisních a výkupních cenách lze zdarma získat u rakouského platebního agenta.

Všechna oznámení pro podílníky a ceny budou zveřejněny minimálně ve „Wiener Zeitung“. Obhospodařovatel může oznámení také dodatečně zveřejnit v jiných denících nebo periodikách dle vlastního výběru.

Prodej podílových listů v Lichtenštejském knížectví

Platebním agentem pro Lichtenštejnsko je LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz.

Oznámení pro investory, týkající se změn smluvních podmínek, změny obhospodařovatele nebo depozitáře nebo likvidace fondu budou zveřejněny v „Liechtensteiner Vaterland“.

Ceny jsou publikované každý den, v který jsou podílové listy emitované a odkupované na elektronické platformě Swiss Fund Data (www.swissfunddata.ch). Ceny jsou rovněž nejméně dvakrát měsíčně publikovány v „Liechtensteiner Vaterland“.